

**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 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

Den europeiska aktiemarknaden steg under februari. Tvetydiga nyheter kring brexit och handelsdispyten mellan USA och Kina fortsatte dominera nyhetsflödet. Förväntningarna på framtida räntehöjningar har minskat, vilket gav stöd till börserna. Fonden steg 4,3 procent medan jämförelseindex steg 4,8 procent.

Fondens jämförelseindex har stigit med 16,4 procent mätt i SEK under 2019. Den brittiska börserna har gått starkt hittills i år. Även de italienska och franska börserna har än så länge gått starkt. De nordiska börserna har utvecklats svagare än jämförelseindex hittills i år.

De största positiva bidragsgivarna under februari var Beazley och Tecan.

Det brittiska skadeförsäkringsbolaget Beazley, där USA är en viktig marknad, utvecklades starkt under februari efter att ha levererat en rapport som var bättre än väntat i termer av totalkostnadsprocent. Utsikterna ser lovande ut då vi förväntar oss stigande räntor, ett år med färre katastrofer samt hög tillväxt inom cybersäkerhetsförsäkringar.

Tecan, som är en schweizisk tillverkare av utrustning till laboratorier, gick starkt under månaden. Bolaget har inte presenterat resultatet för det andra halvåret än. Aktiekursen har dock gynnats av en bevisat god prestation över lång tid baserad på kundanpassade produktanseringar. Denna trend väntas fortsätta under de kommande åren.

Aumann var innehavet med svagast utveckling under februari, följt av Corestate Capital.

Aumann är en tillverkare av utrustning till bilindustrin, med ett fokus på elbilsegmentet. Vinsten för helåret 2018 steg

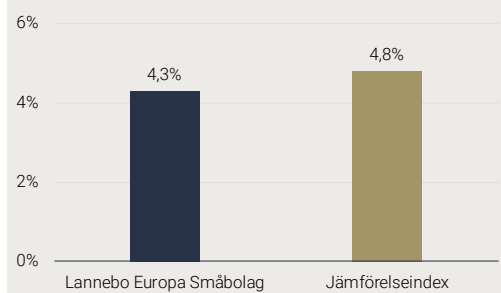
med 40 procent men var något lägre än förväntat. Att höja produktionskapaciteten har visat sig vara utmanande och till följd av begränsad tillgänglig kapacitet väntar sig bolaget en lägre tillväxttakt under 2019.

Corestate Capital är en tysk kapitalförvaltare inom fastigheter. Bolaget presenterade ett resultat som visade på en bättre tillväxt och högre vinst än väntat. En kritisk artikel publicerades i den tyska pressen med fokus på en av bolagets större aktieägare, som fortfarande är en rådgivare till Corestate. Artikelnen är enligt oss inte signifikant, men i ljuset av tidigare ledningsförändringar är det inte något som inger marknaden förtroende.

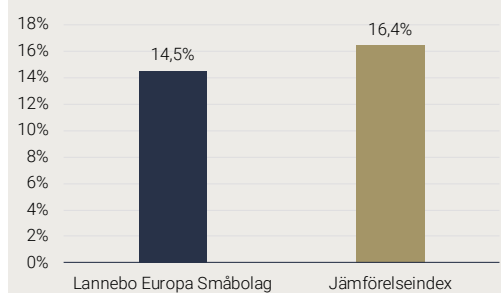
Vi har ökat vår exponering mot isländska Össur, som erbjuder protes- och skadlösningar för att stödja äldre och funktionshindrade personers rörlighet. Vidare har vi minskat innehaven i Forbo, Corestate Capital och Greencore.

Efter försäljningen av bolagets amerikanska verksamhet återförde Greencore 509 miljoner pund till sina aktieägare genom ett anbudsförfarande. Anbudspriset innebar en premie på 17,5 procent mot marknadskursen före tillkännagivandet. Vi deltog i anbudsförfrandet, som var övertecknat.

### Månadens utveckling



### Årets utveckling\*



Avkastning (%)	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelseindex
Februari 2019	4,3	4,8
Sedan start (161017)	9,5	28,9
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	3,1	9,0

### Månadsavkastning (%)

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
9,0	4,3				
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Årsavkastning (%)*	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelseindex
2019**	14,5	16,4
2018	-22,9	-13,0
2017	26,6	22,1

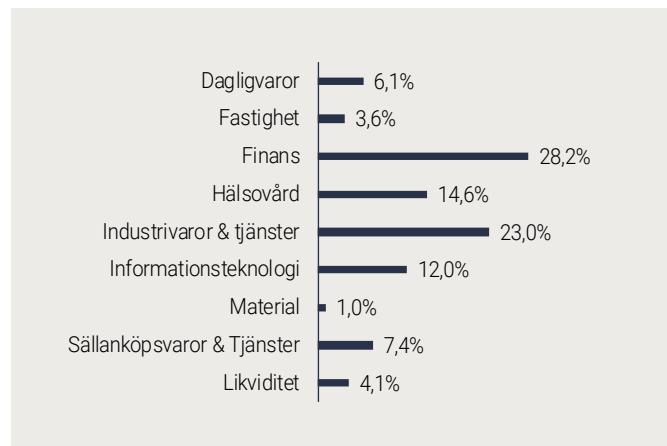
\* Avkastningen är beräknad på slutkurser.

\*\* Sedan årsskiftet

## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Tecan Group	4,2
Beazley	4,1
Grenke	3,7
TKH Group	3,6
AAK	3,6
Aroundtown Property Holdings	3,6
Interpump Group	3,6
Thule	3,3
Datalogic	3,2
SBanken	2,9
Summa tio största innehav	35,9
Likviditet	4,1
Totalt antal innehav	46

## Branschfördelning



## Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Össur	Greencore
Medios	Forbo
Simcorp	Corestate Capital

## Nyckeltal

	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelseindex
Sharpekvot	0,3	0,7
Totalrisk (%)	17,0	15,4
Tracking error	6,3	
Informationskvot	-0,9	
Alfa	-0,5	
Beta	1,0	
Omsättningshastighet, ggr (181231)	0,2	

## Risk / avkastningsprofil



## Fondfakta

Förvaltare	Carsten Dehn & Ulrik Ellesgaard
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs (kr)	10,95
Fondförmögenhet (mkr)	2 669
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.