Lannebo Europa Småbolag (SEK)

Sverigeregistrerad aktiefond

Månadsrapport februari 2017

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.lannebofonder.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 förvaltad 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. Vid årsskiftet 2016 innebar det ett börsvärde om cirka 48 miljarder kronor.

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 aktiemarknaderna utvecklades starkt under februari. Småbolagsmarknaden steg med 3,3 procent mätt i euro och 4,6 procent mätt i kronor. Drivkraften kom från de europeiska bolagens goda tillväxt under fjärde kvartalet, vilket vi tar som bevis på att den europeiska ekonomin rör sig i rätt riktning. Fondens resultat låg 1 procent under index, men sett från årets början ligger den ändå mer än 1 procent över index, med en avkastning på över 5,2 procent mätt i både euro och kronor.

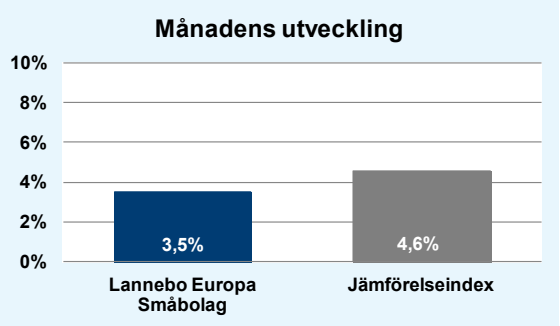
Det gick bra för den svenska fönster- och dörrtillverkaren Inwido under februari. Den organiska tillväxten och orderingången var bättre än förväntat under fjärde kvartalet, och efter det tredje kvartalets besvikelser kom den nya prognosen som en positiv överraskning för marknaden.

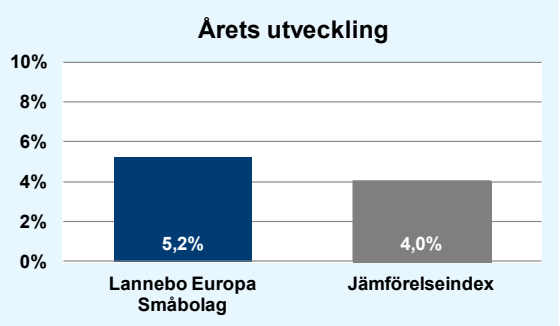
Greencore är en ledande aktör på färdigmatsmarknaden i USA och Storbritannien. Aktien utvecklades väl under februari, då marknaden börjar bli allt mer optimistisk vad gäller bolagets potential i USA. Greencore förvärvade nyligen den stora färdigmatsproducenten Peacock, vilket kommer att stärka Greencores närvaro på den amerikanska marknaden betydligt.

Det bolag som påverkade avkastningen mest negativt var brittiska NCC Group, som är aktivt inom cybersäkerhet. Bolaget utfärdade en vinstvarning i oktober förra året. Vi behöll dock bolaget i vår portfölj då vi drog slutsatsen att varningen enbart rörde tre kontrakt och att den resterande delen av verksamheten gick bra. Vi fick detta scenario bekräftat i december när bolaget släppte sitt kvartalsresultat och då höll fast vid den nya prognosen. För att återfå investerarnas förtroende bjöd ledningen in till bolagets första kapitalmarknadsdag. Dessvärre kom kort därefter en ny vinstvarning i februari. Vi är inte nöjda med bolagets förutsättningar och har sålt alla aktier i bolaget.

Det brittiska bolaget Arrow Global, som arbetar med osäkra fordringar, gick ned 5 procent i februari trots oförändrade fundamenta. I början av mars rapporterade bolaget starka siffror och vi tror därför att aktiekursen kommer att återhämta sig.

I februari investerade vi i MBB Industries. Bolaget är aktivt inom flera branscher, men den huvudsakliga verksamheten är Aumann. Aumann erbjuder utrustning för produktion av exklusiva elmotorer och särskiljer sig genom sitt tekniska försprång. Bolaget är på väg att börsnoteras och MBB kommer att behålla ett ägande på cirka 60 procent. Vi tror att Aumanns verkliga värde kommer att åskådliggöras i samband med börsnoteringen.

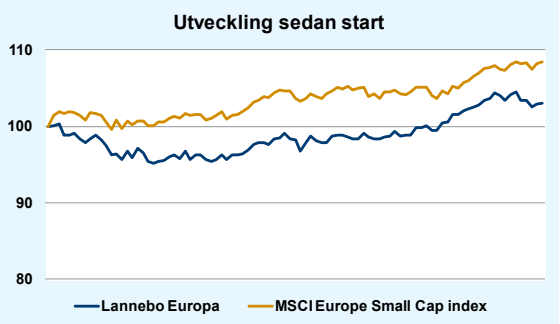




Avkastning, %	Lannebo Europa Småbolag	MSCI Europe Small Cap
Februari 2017	3,5	4,6
År 2017	5,2	4,0
Sedan start (161017)	3,0	8,4

Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
1,6	3,5				
Jul	**Aug**	**Sep**	**Okt**	**Nov**	**Dec**



Lannebo Europa Småbolag (SEK)

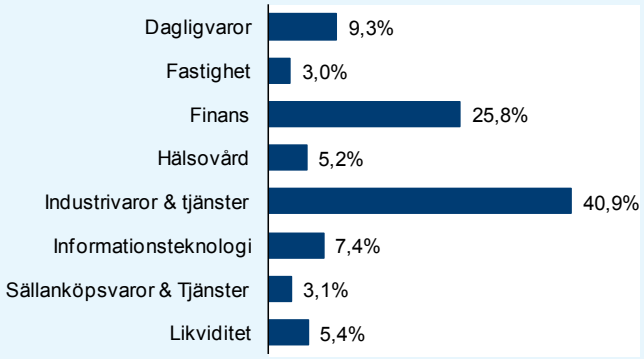
Sverigeregistrerad aktiefond

Månadsrapport februari 2017

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Arrow Global Group	4,2
Greencore Group	4,0
dorma+kaba	3,7
Stabilus	3,6
Beazley	3,5
Dürr	3,5
Palfinger	3,5
Aurelius	3,4
Volution Group	3,3
Banca IFIS	3,3
Summa tio största innehav	36,0
Likviditet	5,4
Totalt antal innehav	35

Branschfördelning



Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Bakkafrost	NCC Group
Arrow Global Group	
Volution Group	

Nyckeltal	Lannebo Europa Småbolag	MSCI Europe Small Cap Index
Sharpekvot	n/a	n/a
Totalrisk, %	n/a	n/a
Tracking error	n/a	
Informationskvot	n/a	
Alfa	n/a	
Beta	n/a	
Omsättningshastighet	n/a	

Risk/avkastningsprofil

Lägre risk ← → Högre risk

1	2	3	4	5	6	7

Fondfakta

Förvaltare	Carsten Dehn & Ulrik Ellesgaard
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs, kr	10,30
Fondförmögenhet, mkr	453
Förvaltningsavgift	1,6%
Bankgiro	5140-8037
ISIN	SE0008092290
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
PPM-nr	891 507
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen

Förklaringar

Småbolagsindex 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 för att ha tagit större risk än marknaden. 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.

Active share Ett mått som anger hur stor andel av fonden som avviker från sitt jämförelseindex.

Lannebo Fonder AB
Postadress: Box 7854, 103 99 Stockholm
Besöksadress: Kungsgatan 5

Tel: +46 (0)8-5622 5200
Tel kundservice: +46(0)8-5622 5222
Fax: +46 (0)8-5622 5252

Epost: info@lannebofonder.se
Hemsida: lannebofonder.se
Orgnr: 556584-7042

3 mars 2017, 10:52 fm