

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 förvaltd aktiefond som investerar i små och medelstora börsnoterade bolag i Europa. Bolagens börsvärde får vid investeringstillfällen 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

Den europeiska aktiemarknaden fortsatte att utvecklas starkt i april. Detta återspeglades även i Small Cap Index som ökade med 5,9 procent mätt i SEK (4,8 procent i EUR). Utvecklingen drevs på av resultatet från det franska valets första omgång och övertygande makroekonomiska data. Rapportssäsongen startade i slutet av april och hittills har rapporterna varit uppmuntrande. Fondens resultat låg på 7,2 procent mätt i SEK och 6,2 procent mätt i EUR – 1,4 procentenheter över index under april. Räknet från årets början ligger fonden 4,1 procentenheter över index.

Positiva bidrag

CVS Group driver veterinärkliniker i Storbritannien och Nederländerna. Aktiekursen steg då de offentliggjorde ekonomiska resultaten påvisade stark organisk tillväxt samt ett stort antal nya förvärv. Som ett resultat av god kostnads kontroll förbättrades marginalerna mer än väntat, vilket ledde till att vissa analytiker skrev upp sina vinstprognoser.

Outotec är ett teknikbolag som säljer utrustning och tjänster, främst till den globala gruvindustrin. I april fick bolaget in en betydande order till sin metall-, energi- och vattenavdelning, vilket visade att det förbättrade sentimentet bland gruvbolagen nu börjar omsättas i beställningar. Bolaget har nu fått större möjligheter att överträffa marknadens låga förväntningar, vilket fick aktiekursen att stiga.

Negativa bidrag

Färdigmatsproducenten Greencore bidrog negativt till resultatet. I december förvärvade Greencore det amerikanska bolaget Peacock vars viktigaste kund är Tyson. I april blev det offentliggjort att Tyson förvärvat livsmedels-

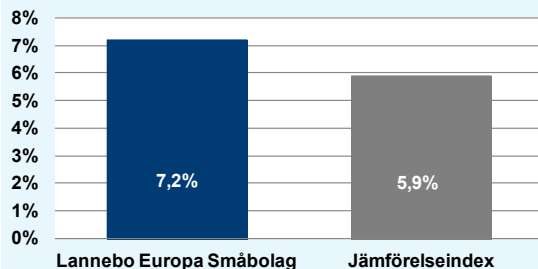
producenten Advance Pierre Foods. Förvärvet har skapat oro på marknaden över att Peacock skulle kunna förlora Tyson som kund. Vår slutsats är att denna risk är begränsad, då kontraktet med Tyson löper på fem år och Peacock och Tyson gjort gemensamma investeringar i produktionsanläggningar. Ett byte till produktion i egen regi är därför inte troligt.

Altran bidrog också negativt i april. Det franska bolaget erbjuder outsourcing av FoU-tjänster inom diverse sektorer, exempelvis rymdindustrin, fordonsbranschen, telekom och finanssektorn. När Altran rapporterade sin omsättning för första kvartalet 2017 syntes en organisk tillväxt på 7,2 procent, vilket låg i linje med förväntningarna. Men skillnaden mellan olika regioner var stor, med betydande tillväxt i Frankrike och negativ tillväxt i USA främst inom energi.

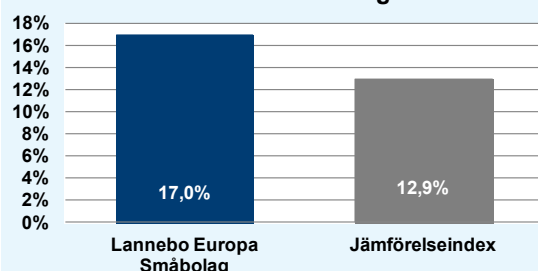
Nya bolag

Datagroup är ett av de ledande oberoende IT-tjänstebolagen i Tyskland med inriktning på medelstora bolag. Med sitt stora tjänstebud har Datagroup en bra position som helhetsleverantör till sina kunder. Den höga kundnöjdheten på närmare 80 procent stödjer en förnyelsegrad av kundrelationer på över 98 procent och bidrar till ökande intäkter. Dessutom har Datagroup historiskt sett genomfört många lyckade förvärv.

Månadens utveckling



Årets utveckling

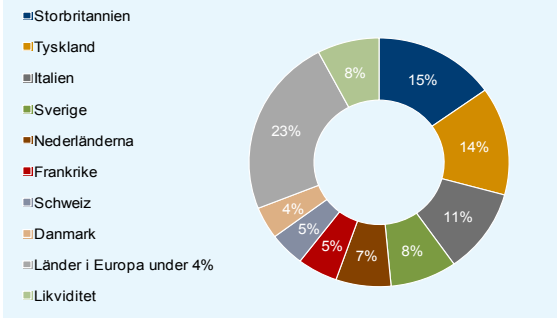


Avkastning, %	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelseindex
April 2017	7,2	5,9
År 2017	17,0	12,9
Sedan start (161017)	14,5	17,7

Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
1,6	3,5	3,7	7,2		
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Geografisk fördelning



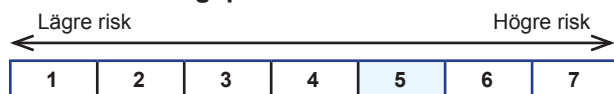
10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Arrow Global Group	4,1
Greencore Group	3,9
Aalberts Industries	3,6
Stabilus	3,5
Beazley	3,3
TKH Group	3,3
Dürr	3,3
BGEO Group	3,2
dorma+kaba	3,1
Palfinger	3,0
Summa tio största innehav	34,3
Likviditet	7,7
Totalt antal innehav	39

Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Aalberts Industries	
Stabilus	
Grenke	

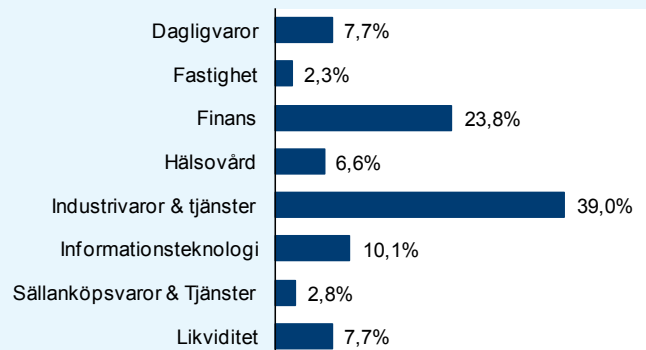
Risk/avkastningsprofil



Fondfakta

Förvaltare	Carsten Dehn & Ulrik Ellesgaard
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs, kr	11,45
Fondförmögenhet, mkr	861
Förvaltningsavgift	1,6%
Bankgiro	5140-8037
ISIN	SE0008092290
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
PPM-nr	891 507
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen

Branschfördelning



Nyckeltal

Nyckeltal	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelseindex
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	

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.
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 marknads värde. Betavärdet berättar hur mycket fondens värde förändras procentuellt sett när marknads värde förändras med en procentenhet. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.