

### 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](http://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 förvaltat 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

Den europeiska aktiemarknaden fortsatte att utvecklas starkt under mars månad. Detta återspeglades även i Small Cap Index som ökade med 2,7 procent mätt i euro (2,5 procent i SEK). Utvecklingen drevs på av starka rapporter från europeiska bolag och övertygande makroekonomiska data. Fondens resultat låg på 4,1 procent mätt i euro och 3,7 procent mätt i SEK, det vill säga 1,2 procentenheter över index.

Det bolag som gick bäst var Arrow Global, ett brittiskt bolag som förvärvar och förvaltar förfallna lån. Arrow Global rapporterade en stark vinst för 2016 och mängden fordringsförvärv är fortsatt stor. Arrow har återfinansierat en stor del av skulderna till betydligt lägre ränta och verksamhetens höga kvalitet får allt större uppskattning på kreditmarknaden. Flera analytiker uppgraderade vinstprognoserna under mars.

Ett annat bolag som steg var Banca IFIS som verkar på den italienska kredithanteringsmarknaden. Tillväxt i befintlig verksamhet och det framgångsrika förvärvet av Interbanca i slutet av 2016 ökar marknads tilltro till att Banca IFIS kommer att ha stark vinsttillväxt under de närmsta tre åren.

Det innehav som bidrog mest negativt var Aurelius. Aurelius fungerar som ett riskkapitalbolag specialiserat på att förvärva enheter som inte tillhör kärnverksamheten i storbolag. Dessa enheter tyngs ofta ned av kostnader från moderbolaget. Aurelius har tidigare varit framgångsrika med att få bolag på rätt köl. I mars föll aktiekursen betydligt. Raset orsakades troligen av att hedgefonden Gotham City tog en kort position och av dålig likviditet i aktien.

Aktiekursen har redan återhämtat sig till viss del och vi räknar med att en full återhämtning under 2017 är sannolik.

Laxodlingsbolaget Bakka Frost föll under mars månad. Bolaget bestämde sig för att fånga 4,5 procent av den förväntade laxvolymen på grund av ett misstänkt virus. Bakka Frost håller en mycket hög kvalitetsstandard och vi tror därför att risken för virus spridning är begränsad.

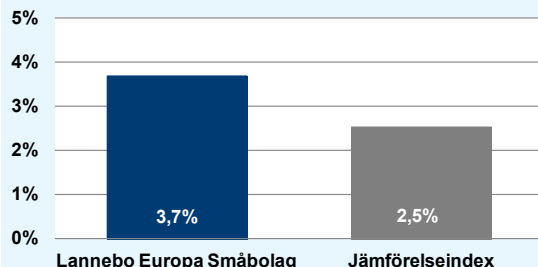
### Nya bolag

Altran är ett franskt bolag inom outsourcing av FoU-tjänster inom diverse sektorer, exempelvis rymdindustrin, fordonsbranschen, telekombranschen och finanssektorn. Bolaget gynnas av en tydlig trend mot ökat FoU-partnerskap på global nivå, vilket vi tror kommer att leda till en strukturell tillväxt. Vi anser att bolaget är välskött och att de nya ambitiösa 2020-målen kan uppnås.

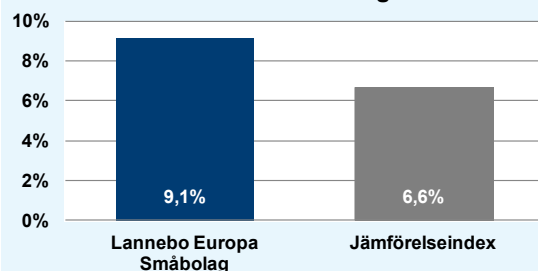
Outotec är ett teknikföretag som levererar utrustning, processlösningar och teknik till metall- och gruvindustrin. Vi tror att ordergången kommer att ta fart och med en minskad kostnadsbas bör vinsten och kassaflödet öka betydligt.

Vi har även lagt till Aumann i portföljen efter bolagets börsintroduktion. Aumann erbjuder utrustning för produktion av exklusiva elmotorer och särskiljer sig genom sitt tekniska försprång. Ordergången från ledande biltillverkare är ett tydligt bevis på att Aumann har en stark position på en snabbt växande marknad.

### Månadens utveckling



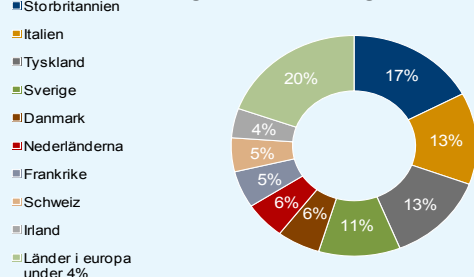
### Årets utveckling



Avkastning, %	Lannebo Europa Småbolag	MSCI Europe Small Cap
Mars 2017	3,7	2,5
År 2017	9,1	6,6
Sedan start (161017)	6,8	11,1

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

### Geografisk fördelning



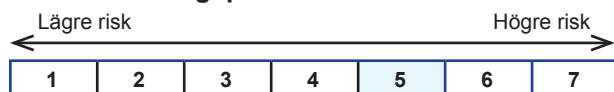
### 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Arrow Global Group	4,4
Greencore Group	4,1
SimCorp	3,9
Dürr	3,6
Volution Group	3,4
BGEO Group	3,4
CVS Group Plc	3,3
Banca IFIS	3,3
Stabilus	3,3
Thule	3,2
Summa tio största innehav	36,0
Likviditet	4,7
Totalt antal innehav	38

### Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Altran	IMA
Simcorp	Inwido
CVS Group Plc	Aroundtown Properties

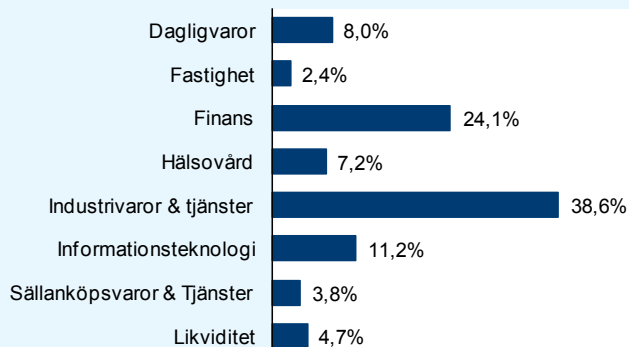
### Risk/avkastningsprofil



### Fondfakta

Förvaltare	Carsten Dehn & Ulrik Ellesgaard
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs, kr	10,68
Fondförmögenhet, mkr	623
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	MSCI Europe Small Cap Index
Sharpekvot	N/A	N/A
Totalrisk, %	N/A	N/A
Tracking error	N/A	N/A
Informationskvot	N/A	N/A
Alfa	N/A	N/A
Beta	N/A	N/A
Omsättningshastighet	N/A	N/A

### Förklaringar

<b>Jämförelseindex</b>	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.
<b>Sharpekvot</b>	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.
<b>Totalrisk</b>	Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
<b>Tracking error</b>	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.
<b>Informationskvot</b>	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.
<b>Alfa</b>	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.
<b>Beta</b>	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.
<b>Active share</b>	Ett mått som anger hur stor andel av fonden som avviker från sitt jämförelseindex.