

### 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 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

De europeiska aktiemarknaderna utvecklades starkt i maj. Detta återspeglades även i Small Cap Index som ökade med 2,2 procent mätt i SEK (1,0 procent i EUR). Utvecklingen drevs på av den minskade politiska risken i Europa och de starka bolagsrapporterna. Fondens resultat låg på 5,3 procent mätt i SEK – 3,1 procentenheter över index för maj. Räknet från årets början ligger fonden 7,8 procent över index.

### Positiva bidrag:

Le Noble Age är en privat aktör som driver äldreboenden i Frankrike. Bolaget rapporterade solid organisk tillväxt under första kvartalet, vilket tyder på att helårsprognoserna är mycket realistiska. Den huvudsakliga positiva drivkraften bakom aktiekursen i maj är att risken för nya regleringar mot privatvård har minskat i och med den nya presidenten Macrons tillträde.

Danska bolaget Asetek tillverkar vätskebaseerade kyllosningar för servrar och speldatorer. Nya kunder inom applikationer för både stationära datorer och datacentraler, liksom ett avtal med en större OEM-partner inom serverbranschen har gett marknaden förtroende för Aseteks potential. Dessutom har en större mäklare börjat täcka bolaget, vilket har ökat medvetenheten om denna annars relativt oupptäckta aktie.

### Negativa bidrag:

Banca Ifis bidrog negativt i maj. Aktiekursen utvecklades starkt tidigare i år, så det 14-procentiga fallet i maj kan ses som en kortsiktig vinstinhämtning. Bolagets fundamenta är starka och intakta. Interbanca-förvärvet håller på att integreras enligt plan, vilket innebär

att synergier kommer att realiseras i linje med våra förväntningar. Vår bedömning är att Banca Ifis kommer att kunna uppvisa hög tillväxt inom factoring och förvärv av fallna fordringar under kommande år.

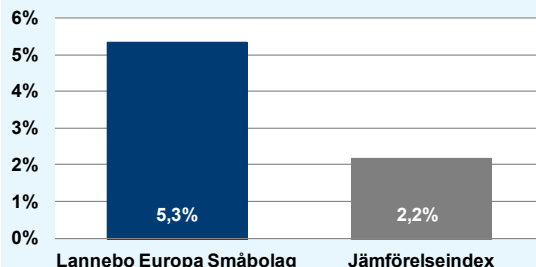
Outotec, en leverantör till gruvindustrin, bidrog också negativt. Detta kan förklaras med vinstinhämtning efter att kursen utvecklats starkt. Outotecs orderingång steg med 87 procent under första kvartalet och slog därmed de flesta prognoserna. Deras serviceavdelning växte också tvåsiffrigt och i kombination med en disciplinerad kostnadskontroll bör vinsten öka snabbt under kommande år. Bolaget bör därför kunna återgå till normala vinstnivåer efter flera år med lägre vinst.

### Förändrad viktning:

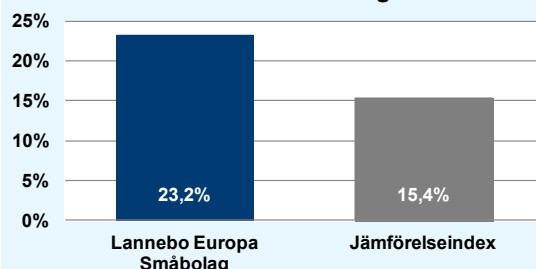
Vi har ökat vår vikt i CTS Eventim, delvis på grund av den goda kursutvecklingen och delvis på grund av aktiva inköp. Vi ökade vikten i Le Noble Age på grund av den starka kursutvecklingen.

Vi minskade vår vikt i Rotork och Aalberts Industries, främst på grund av den svaga kursutvecklingen jämfört med de andra portföljbolagen.

### Månadens utveckling



### Årets utveckling

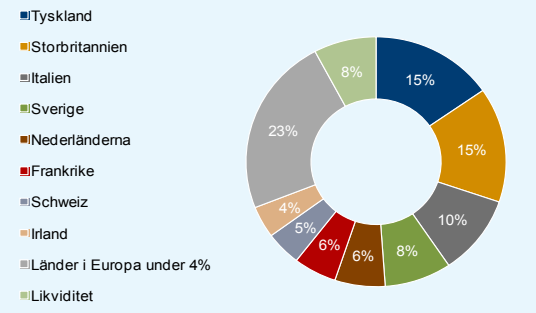


Avkastning, %	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelseindex
Maj 2017	5,3	2,2
År 2017	23,2	15,4
Sedan start (161017)	20,6	20,3

### Månadsavkastning, %

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

### Geografisk fördelning



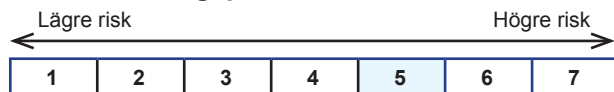
### 10 största innehav

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

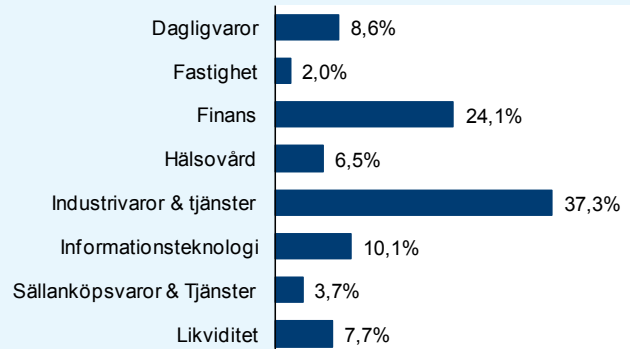
### Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
CTS Eventim	Rotork
Le Noble Age	Aalberts Industries

### Risk/avkastningsprofil



### 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	

### Fondfakta

Förvaltare	Carsten Dehn & Ulrik Ellesgaard
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs, kr	12,06
Fondförmögenhet, mkr	1 373
Förvaltningsavgift	1,6%
Bankgiro	5140-8037
ISIN	SE0008092290
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
PPM-nr	891 507
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen

### 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.