

### 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. Faktblad 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 förvaltnad 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

I maj fortsatte den europeiska aktiemarknaden att utvecklas positivt trots det politiska tumultet och oron för ett nyval i Italien, vilket skulle kunna ha implikationer kring Italiens vilja att stanna inom euron. Hittills under 2018 har den europeiska småbolagsmarknaden haft en bra utveckling jämfört med europeiska storbolag. Fonden sjönk 0,4 procent, vilket kan jämföras med fondens jämförelseindex som sjönk 1,2 procent omräknat i svenska kronor.

Under månaden var Stabilus och TKH Group de största positiva bidragsgivarna. Tyska Stabilus, som tillverkar gasfjädrar och hydrauliska spjäll till fordonsindustrin, höjde i samband med kvartalsrapporten helårsprognosen för den organiska tillväxten. Dessutom visade rapporten på en stark industriell efterfrågan särskilt i Asien-Stillhavetsregionen, där omsättningen steg 18 procent. TKH Group är ett nederländskt företag som tillverkar produktionsutrustning till däcktillverkning, säkerhets- samt konnektivitetlösningar. Bolaget rapporterade ett starkt resultat inom samtliga affärsområden, god organisk tillväxt samt en marginalförbättring på koncernnivå.

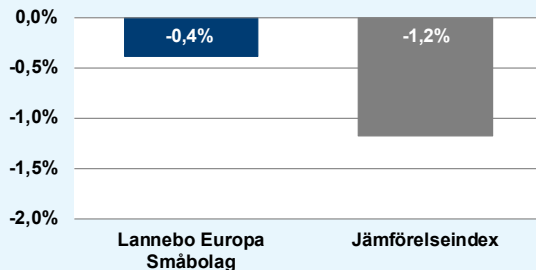
Innehav som påverkade fondens avkastning negativt var Arrow Global och Banca IFIS. Arrow Global, som är en ledande köpare och förvaltare av förfallna fordringar, utvecklades svagt under maj. Rapporten för årets första kvartal visade på en fortsatt god utveckling för omsättning, portföljförvärv, bedömda återstående inkassobelopp, avkastning på eget kapital samt kapitalförvaltningsverksamheten. Aktiemarknaden fokuserade dock främst på de högre kostnaderna och den högre belåningen i termer av nettoskuld i relation till rörelseresultat. Vi ser dessa problem som övergående men instämmer i att de behöver åtgärdas.

Banca IFIS är också verksamt inom förfallna krediter och dessutom inom factoring men verkar i Italien. När de populistiska partierna förbereder sig för att bilda regering har deras retorik kring högre statliga utgifter och en utbredd skepticism mot EU fått investerare att minska exponeringen mot Italien, särskilt mot inhemska finansbolag. Även om bolaget i maj bekräftade att utvecklingen mot att nå de finansiella målen fortlöper enligt plan valde vi att minska vår position till mindre än 1 procent av fonden.

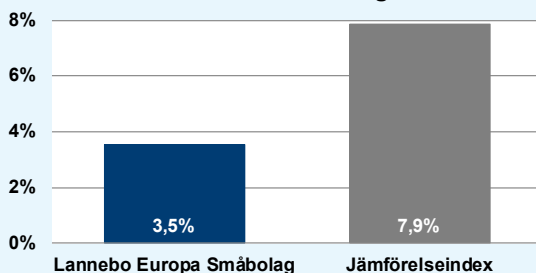
Ett nytt innehav i fonden är Georgia Capital, vilket är en avyttring från Bank of Georgia (BoG) som nu enbart består av bankverksamhet. Georgia Capital är majoritetsägare i Georgia Health Care Group, vilket är den ledande hälsovårdsaktören i Georgien. Det äger också en andel i BoG samt verksamheter inom samhällsservice, försäkring och fastigheter. Vi bedömer att den tidigare substansrabatten inom BoG bör minska när värdet och tillväxtförutsättningarna för Georgia Capital blir tydligare för marknaden.

I maj såldes innehavet i CTS Eventim, som är verksamt inom konsertevenemang samt onlineförsäljning av biljetter. Vi anser att det är ett kvalitetsbolag med höga marginaler inom biljettförsäljning men att tillväxten i huvudmarknaden Tyskland förväntas minska då marknadspenetrationen redan är mycket hög. Vi har även avyttrat samtliga aktier i Banca Sistema, som är ett italienskt bolag som erbjuder factoring och andra banktjänster. Bolagets resultat har inte levt upp till våra förväntningar. Dessutom är det beroende av stabila marknadsförhållanden för att nå de ambitiösa finansiella målen och med den politiska utvecklingen i Italien har osäkerheten på marknaden ökat betydligt.

### Månadens utveckling



### Årets utveckling



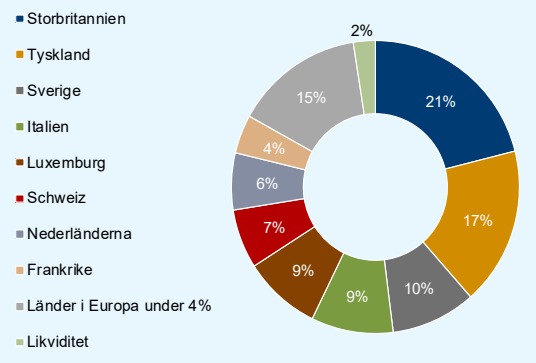
Avkastning, %	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelseindex
Maj 2018	-0,4	-1,2
År 2018	3,5	7,9
Sedan start	29,1	37,3

Månadsavkastning, %					
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
1,7	0,6	-2,9	4,6	-0,4	
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Årsavkastning, %	Lannebo Europa Småbolag*	Jämförelseindex
2017	27,4	22,1

\* Årsavkastningen för fonden i denna tabell är beräknad på bokslutskurser.

### Geografisk fördelning



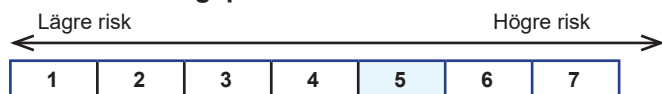
### 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Beazley	4,3
Stabilus	4,1
TKH Group	3,8
Arrow Global Group	3,4
Grenke	3,3
Corestate Capital Holding	3,1
Interpump Group	3,1
Aurelius Equity Opportunities SE & Co KGaA	3,1
Dürr	3,1
Aalberts Industries	2,9
Summa tio största innehav	34,1
Likviditet	3,0
Totalt antal innehav	48

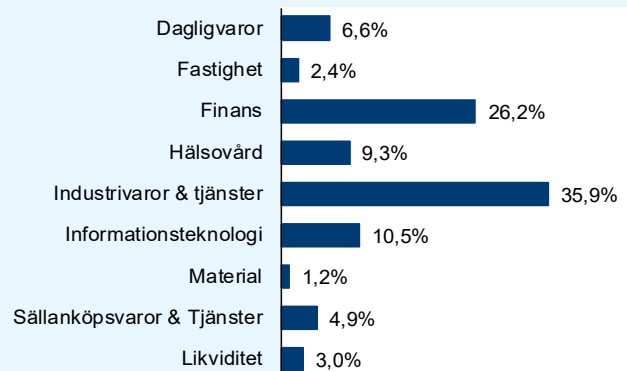
### Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Arrow Global Group	Banca Sistema
	CTS Eventim
	Banca IFIS
	Dorma Kaba

### Risk/avkastningsprofil



### Branschfördelning



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, ggr (171231)	0,0	

### Fondfakta

Förvaltare	Carsten Dehn & Ulrik Ellesgaard
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs, kr	12,91
Fondförmögenhet, mkr	4 731
Förvaltningsavgift	1,6%
Bankgiro	5140-8037
ISIN	SE0008092290
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
PPM-nr	891 507
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300L5238BIDO30341

### 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 justerat för marknadsrisken. 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 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.