

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.lannebo.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 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

Den europeiska aktiemarknaden fortsatte stiga under mars trots att ekonomiska indikatorer har överraskat negativt och att det finns en hög politisk risk förknippad med brexit. Däremot blev centralbankerna i EU och USA mer försiktiga kring framtida räntehöjningar, vilket var mycket positivt för marknaden. Fonden steg 0,9 procent medan jämförelseindex steg 0,5 procent.

De största positiva bidragsgivarna under mars var Biffa och Corestate. Biffa tillhandahåller sophämtning, återvinning och soptippstjänster i Storbritannien. Aktien steg i mars tack vare en bra rapport för det fjärde kvartalet som levde upp till förväntningarna. Bolaget kommer sannolikt investera i två nya kraftvärmeverk, som omvandlar sopor till energi, vilket ger potential att överträffa nuvarande vinstförväntningar. Corestate är en tysk förvaltare av fastighetstillgångar. Efter en turbulent period av ledningsförändringar är nu en permanent VD på plats, vilket minskar osäkerheten. Goda inflöden innebär att bolaget har goda förutsättningar att leverera ännu ett år av organisk tillväxt i tillgångar under förvaltning.

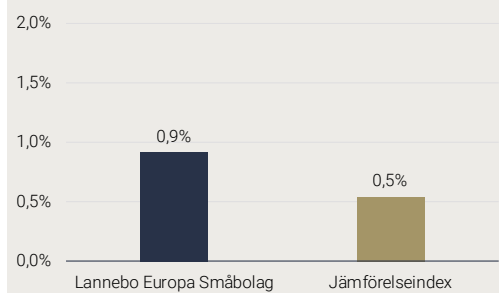
Datalogic och Beazley var innehaven med svagast utveckling under månaden. Datalogic, som är en italiensk tillverkare av streckodsläsare, utvecklades svagt i mars. Bolaget presenterade en kvartalsrapport som visade en organisk tillväxt på 5 procent, vilket var något lägre än väntat. Utmanande marknadsförhållanden i Asien, Europa, Mellanöstern och Afrika har sänkt tillväxtförväntningarna på kort sikt. I takt med att USA och affärsområdet Detaljhandel fortsätter leverera samt förväntade nya produktanslagningar bedömer vi att tillväxten kommer förbättras framgent.

Beazley är ett brittiskt ansvarsförsäkringsbolag med ett fokus på den amerikanska marknaden. Efter en stark kursutveckling i februari gick aktien svagt i mars utan några bolagsspecifika nyheter. Vi anser fortsatt att Beazley har förmåga att leverera i framtiden eftersom vi förväntar oss högre räntor och hög tillväxt inom cybersäkerhetsområdet. Idag står cybersäkerhet bara för 15 procent av inbetalda försäkringspremier, men marginalen är betydligt högre än koncerngenomsnittet.

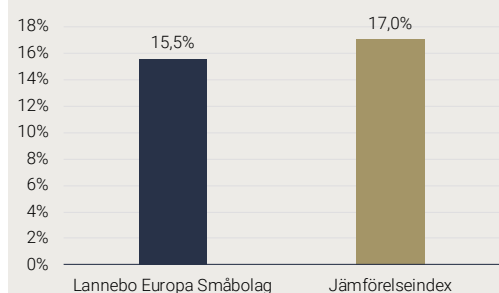
Vi har adderat ett nytt innehav till portföljen som heter Somero. Bolaget är noterat i Storbritannien, men majoriteten av verksamheten sker utanför Storbritannien. Somero är världsledande på maskiner för jämnhet av cementgolv. Utrustningen möjliggör total golvplattighet i kommersiella fastigheter. Detta är i stigande grad ett krav vid utformandet av nya byggnader. Someros höga servicegrad gör att inträdesbarriärerna för nya aktörer är höga.

Aumann är en tillverkare av automatiserade produktionslinjer för bland annat elbilar. På grund av avsaknad av tillväxt trots att marknaden växer snabbt bestämde vi oss för att avyttra innehavet. Vi bedömer att en för hög grad av osäkerhet är förknippad med framtida vinster, vilket inte återspeglas i värderingen.

Månadens utveckling



Årets utveckling*



Avkastning (%)	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelseindex
Mars 2019	0,9	0,5
Sedan start (161017)	10,5	29,6
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	1,7	8,0

Månadsavkastning (%)

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
9,0	4,3	0,9			
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Årsavkastning (%)*	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelseindex
2019**	15,5	17,0
2018	-22,9	-13,0
2017	26,6	22,1

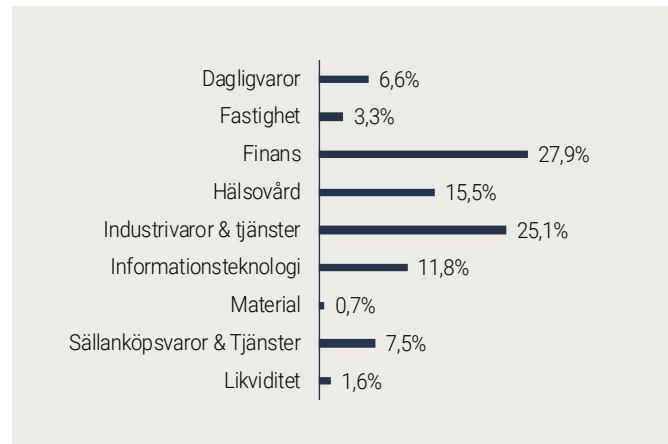
* Avkastningen är beräknad på slutkurser.

** Sedan årsskiftet

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
AAK	4,0
Tecan Group	4,0
Interpump Group	4,0
Grenke	4,0
TKH Group	3,9
Beazley	3,8
SimCorp	3,3
Aroundtown Property Holdings	3,3
Arrow Global Group	3,2
Aurelius Equity Opportunities SE & Co KGaA	3,0
Summa tio största innehav	36,4
Likviditet	1,6
Totalt antal innehav	46

Branschfördelning



Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Somero	Tecan
Altran	Corestate
	Datalogic

Nyckeltal

	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelseindex
Sharpekvot	0,2	0,6
Totalrisk (%)	16,8	15,4
Tracking error	6,2	
Informationskvot	-1,0	
Alfa	-0,5	
Beta	1,0	
Omsättningshastighet, ggr (181231)	0,2	

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk					Högre risk	
1	2	3	4	5	6	7
				5		

Fondfakta

Förvaltare	Carsten Dehn & Ulrik Ellesgaard
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs (kr)	11,05
Fondförmögenhet (mkr)	2 426
Förvaltningsavgift	1,6%
Bankgiro	5140-8037
ISIN	SE0008092290
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
PPM-nr	891507
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300L5238BIDO30341

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 fondens totalrisk. Beräknas som kvoten mellan fondens avkastning minus den riskfria räntan och fondens totala risk (standardavvikelsen).

Totalrisk

Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning.

Tracking error

Visar hur mycket fondens avkastning svänger i värde i förhållande till sitt jämförelseindex. Beräknas som standardavvikelsen hos skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning.

Informationskvot

Ett mått på riskjusterad avkastning. Den mäts som den aktiva avkastningen delat med portföljens aktiva risk.

Alfa

Beskriver effekten av portföljförvaltarens val på fondens avkastning. Ett positivt alfavärde är den extra avkastning som investeraren får justerat för marknadsrisken.

Beta

Ett mått på fondens känslighet för svängningar på marknaden. Betavärdet berättar hur mycket fondens värde förändras procentuellt sett när marknadens värde förändras med en procentenhet.

Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.