

**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](http://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 förvaldat 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 sin starka utveckling under april, vilket särskilt gynnade mindre bolag. Index för de mindre bolagen har stigit 2,5 procentenheter mer än storbolagsindex hittills i år. Den starka utvecklingen är driven av den förändrade retoriken från centralbankerna, mindre geopolitisk oro kopplad till Brexit samt hopp om en överenskommelse kring handelskonflikten mellan USA och Kina. Fonden utvecklades bättre än sitt jämförelseindex under april, vilket var ett resultat av en stark kursutveckling bland många av fondens innehav hjälpt av en bra inledning på rapportperioden. Fonden steg 9,0 procent medan jämförelseindex steg 6,9 procent.

Keywords Studios och TKH Group var de innehav som bidrog mest positivt till fondens utveckling under månaden.

Keywords Studios, som tillhandahåller outsourcing av tekniska tjänster till datorspelsbranschen, utvecklades väl i april. Bolaget levererade goda resultat för helåret trots vissa utmaningar för spelindustrin under 2018, som exempelvis att den starka utvecklingen för spelet Fortnite lett till lägre efterfrågan för andra spel och vissa spelförse-ningar. Den minskade aktiviteten under 2018 orsakad av spelförse-ningarna kommer istället att flyttas in i första halvåret 2019, vilket bör ge medvind och bidra till tillväxt. Dessutom har bolaget gått in i streamingsegmentet, vilket på längre sikt skulle kunna bidra till den organiska tillväxten. Keywords kommer sannolikt även fortsatt vara aktivt när det kommer till att göra förvärv.

TKH Group är ett nederländskt bolag verksamt inom telekomutrustning och säkerhetssystem. Aktien steg mer än marknaden under månaden. Den senaste nyheten var rapporten för det

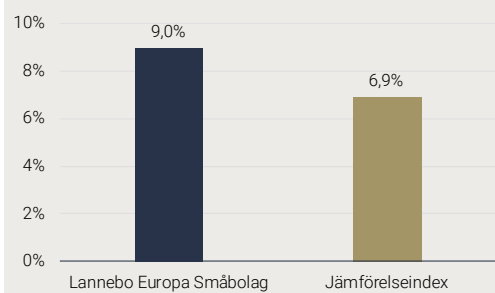
fjärde kvartalet, som visade på god organisk tillväxt. Bolagets prognos var också positiv, där ledningen betonade bolagets låga konjunkturkänslighet.

Innehaven som bidrog mest negativt under april var Arrow Global och Tecan. Arrow Global, som är en brittisk köpare och hanterare av förfallna krediter, utvecklades svagt i april. Även om det inte kom några nya fundamentala nyheter fick en rekommendationssänkning från ett mäklarhus, med hänvisning till den höga belåningen, en negativ effekt på aktiekursen. Vi förväntar oss att oron kring bolagets skuldbörda kommer avta under 2019 när belåningen minskar och tidigare förvärv börjar skapa värde i kredithanteringsverksamheten.

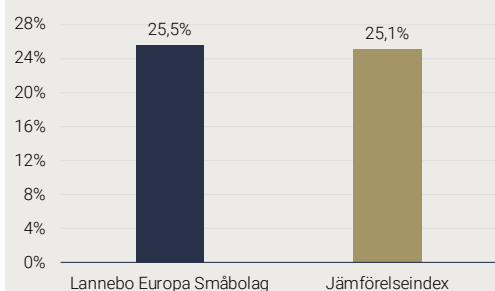
Tecan är en schweizisk tillverkare av diagnostikrobotar och automationssystem för laboratorier och sjukhus. Efter en stark kursutveckling i inledningen av 2019 föll aktien tillbaka under april då investerare tog hem vinst utan några bolagsspecifika nyheter.

Vi beslutade oss för att avyttra innehavet i det tyska investmentbolaget MBB. Den viktigaste tillgången i MBB är Aumann, som är verksamt inom produktionsutrustning för motorer till elfordon. Ordergången har varit svag i Aumann trots att bolagets marknad växer.

## Månadens utveckling



## Årets utveckling\*



Avkastning (%)	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelseindex
April 2019	9,0	6,9
Sedan start (161017)	20,4	38,5
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	2,5	8,5

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

Årsavkastning (%)*	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelseindex
2019**	25,5	25,1
2018	-22,9	-13,0
2017	26,6	22,1

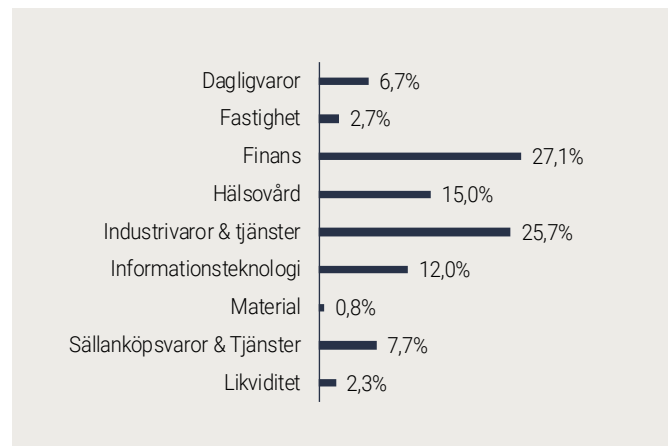
\* Avkastningen är beräknad på slutkurser.

\*\* Sedan årsskiftet

## 10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
Interpump Group	4,2
Grenke	4,2
Beazley	4,1
TKH Group	4,0
AAK	4,0
Tecan Group	3,7
Aurelius Equity Opportunities SE & Co KGaA	3,0
Dürr	2,9
Thule	2,9
Bank of Georgia Group	2,9
Summa tio största innehav	35,9
Likviditet	2,3
Totalt antal innehav	44

## Branschfördelning



## Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Inwido	-
Simcorp	
MBB	

## Risk / avkastningsprofil

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

## Nyckeltal

	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelseindex
Sharpekvot	0,3	0,6
Totalrisk (%)	17,3	15,6
Tracking error	6,3	
Informationskvot	-0,9	
Alfa	-0,5	
Beta	1,0	
Omsättningshastighet, ggr (181231)	0,2	

## Fondfakta

Förvaltare	Carsten Dehn & Ulrik Ellesgaard
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs (kr)	12,04
Fondförmögenhet (mkr)	2 563
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.