

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

I maj utvecklades de europeiska börserna svagt till följd av en ökning av de internationella politiska spänningarna i form av brexit samt handelskriget mellan USA och både Kina och Mexiko. Detta tema var huvudfokus trots en rapportsäsong som var i linje med förväntningarna. Fonden föll med 5,7 procent, medan fondens jämförelseindex föll med 6,2 procent.

AAK och Tecan var fondens främsta bidragsgivare under månaden.

AAK är en tillverkare av vegetabiliska fetter och oljor till livsmedelsindustrin. Aktien fortsatte stiga i maj efter ett starkt kvartalsresultat presenterats i slutet av april, där bolaget levererade stabil volymtillväxt kombinerat med en förbättrad försäljningsmix. AAK:s stabila försäljning är för tillfället eftertraktad bland investerare som söker efter stabilitet på den volatila börsen.

Tecan, som är en schweizisk tillverkare av diagnostikrobotar och automations-system för laboratorier och sjukhus, utvecklades starkt under månaden. Efter en aprilmanad med vinsthemtagningar återhämtade sig aktien under maj, hjälpt av vd:ns positiva beskrivning av företagets tillväxtutsikter på en hälsovårdskonferens i USA. Ledningen är konfident kring marknadens utveckling och vi bedömer att bolaget kan nå de finansiella målen för helåret.

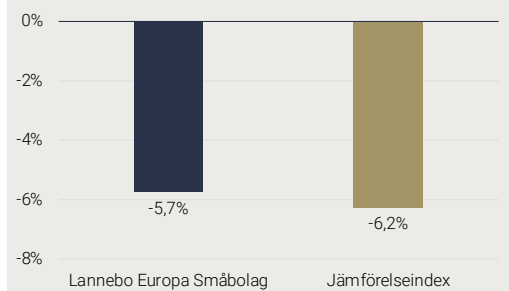
Innehaven som hade störst negativ påverkan på utvecklingen var Interpump och Dürr.

Italienska Interpump är marknadsledande på hydrauliska pumpar och rapporterade ett resultat i linje med förväntan, motsvarande en vinsttillväxt på 9 procent. Den svaga kursutvecklingen ska ses i ljuset av att aktien gått starkt

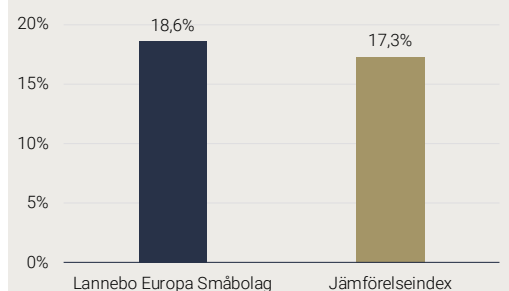
inför rapportsläppet. Vi bedömer att Interpump har förutsättningar att leverera en vinsttillväxt kring 10 procent och bedömer att marknaden har överreagerat. Tyska Dürr tillverkar lackeringssystem för fordonsindustrin samt produktionsutrustning för möbelindustrin. Aktien utvecklades svagt av två anledningar. Aktiviteten inom fordonsindustrin har minskat och det finns oro för ytterligare inbromsning om handelskriget eskalerar. Det bör poängteras att ledningen förväntar sig en god orderingång för lackeringsdivisionen då bilindustrins investeringar inte är direkt korrelerade med antalet tillverkade bilar. Dürrs andra affärsområde, som tillverkar produktionsutrustning åt möbelindustrin, lider av svag kinesisk efterfrågan.

Solutions 30 är ett nytt innehav i fonden. Det franska bolaget är en europeisk ledare inom outsourcad teknisk support och tillhandahåller tekniska hjälptjänster till användare (individer och företag) av digitala teknologier (datorer, installation av fiberoptik, uppkopplade enheter). Bolaget arbetar under en B2B2C-modell, där företagets många tekniker arbetar hos branschledande bolag som Orange, Deutsche Telekom, HP och Enedis genom outsourcingkontrakt i Frankrike, Tyskland, Italien, Benelux och Spanien. Bolagets historik är stark och vi ser goda möjligheter inom fiberoptik, smarta elmätare och 5G i Europa.

Månadens utveckling



Årets utveckling*



Avkastning (%)	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelseindex
Maj 2019	-5,7	-6,2
Sedan start (161017)	13,5	29,9
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	-3,0	3,9

Månadsavkastning (%)

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
9,0	4,3	0,9	9,0	-5,7	
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

Årsavkastning (%)*	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelseindex
2019**	18,6	17,3
2018	-22,9	-13,0
2017	26,6	22,1

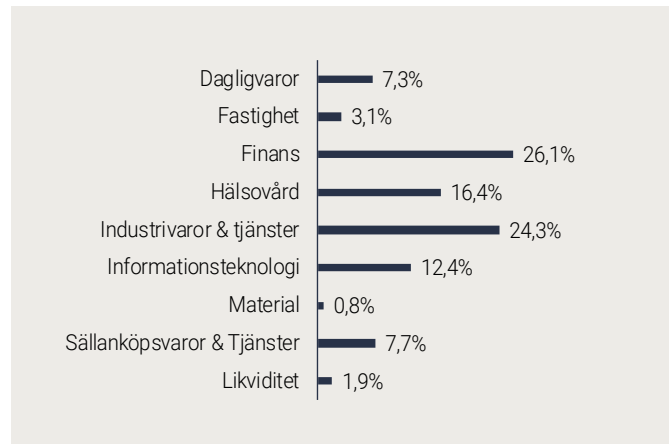
* Avkastningen är beräknad på slutkurser.

** Sedan årsskiftet

10 största innehav

Värdepapper	Andel av fond (%)
AAK	4,3
Tecan Group	4,3
Beazley	4,0
Grenke	3,9
TKH Group	3,8
Interpump Group	3,5
Aroundtown Property Holdings	3,1
SimCorp	3,1
Forbo Holding	3,0
Terveystalo	2,9
Summa tio största innehav	36,0
Likviditet	1,9
Totalt antal innehav	45

Branschfördelning



Större förändringar under månaden

Köp	Försäljningar
Solutions 30	Datalogic
	Aroundtown
	Thule

Risk / avkastningsprofil

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

Nyckeltal

	Lannebo Europa Småbolag	Jämförelseindex
Sharpekvot	0,0	0,4
Totalrisk (%)	17,4	16,3
Tracking error	5,8	
Informationskvot	-1,2	
Alfa	-0,6	
Beta	1,0	
Omsättningshastighet, ggr (181231)	0,2	

Fondfakta

Förvaltare	Carsten Dehn & Ulrik Ellesgaard
Fondens startdatum	2016-10-17
Andelskurs (kr)	11,35
Fondförmögenhet (mkr)	2 360
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.