

Lannebo Europa Småbolag A SEK

Månadsrapport mars 2025

Frostig marsmånad för börsen

Trump vs alla – spelet fortsätter

Månadens svaga utveckling i absoluta tal går hand i hand med den allmänna börsutvecklingen. Lägg till en stark krona som straffade svenska investerare i utländska aktier dubbelt. I händelsernas centrum stod, som vanligt nuförtiden, politiken. Trump härjar ohejdad i USA och handelskriget intensifieras. Därtill verkar en vapenvila i Ukraina fortsatt långt borta. Entusiasmen för europeiska aktier kom av sig lite – även om det gäller även för andra regioner. Återstår att se om tyskarnas nyfunna vilja att spendera mera och Europas allmänna upprustning kan vara tillräckligt för att vända skutan. Tids nog blir det förmodligen så men vägen dit är krokig.

Starkast utveckling under månaden hade **Bytes Technology Group**, en återförsäljare av mjukvara baserad i Storbritannien. Bolagets årsrapport möttes av investerarnas jubel när stark intjänning redovisades och en ny incitamentsplan från Microsoft (vars mjukvara man huvudsakligen säljer) fick analytiker att höja vinstestimatet framåt. Aktien steg med 11 procent räknat i svenska kronor.

En annan vinnare var **Greenergy Renovables**, en spansk sol- och vindkraftsutvecklare med projekt på många håll i världen. Bolaget presenterade ambitiösa tillväxtplaner på sin kapitalmarknadsdag med stora investeringar i ny solkraft och batterilösningar. Aktien köptes in till fonden i februari och steg med 10 procent i mars räknat i svenska kronor.

En annan nykomling i fonden, grekiska banken **Alpha Services and Holdings**, gick starkt i mars när globala investerares aptit för lågt värderade europeiska banker ökade. Alpha hade en finfin månad och kursen steg med 10 procent räknat i svenska kronor. Mer bolagsspecifikt så meddelade banken att man köpt AXIA Ventures Group för att förstärka sin investmentbank i Grekland och Cypern.

En svag aktiemånad som denna hade vi förstås en större andel förlorare i fonden. Allra värst var det för tyska detaljhandlaren **Douglas**, som säljer skönhetsprodukter i butik och online. Aktien föll med 37 procent i mars efter en större nedgång även i februari efter en vinstvarning från bolaget driven av svagare sentiment hos europeiska konsumenter. Aktien handlas nu på extremt låga multiplar och verkar ha hamnat i "utvisningsbåset" för många investerare. Vi ser rejäl potential i kursen framöver och bedömer inte att någonting allvarligt företagsspecifikt ligger bakom den svagare försäljningen.

Helårssiffrorna för **Trustpilot** orsakade en förbluffande marknadsreaktion. Aktien öppnade upp 11 procent efter resultatet men stängde till slut ned 10 procent. Frågetecken kring bokföringstekniska justeringar och antal utestående aktier (återköp som neutraliserades av utspädning från ersättningsprogram) kan ha orsakat volatiliteten men inget av detta tar egentligen någonting från en rapport som visade urstark tillväxt och växande lönsamhet.

Do & Co, cateringbolaget som inriktar sig på flyg och flygplatser, hade en tuff månad på börsen. Aktien föll med 27 procent i svenska kronor, i spåren av en försiktigare ton från flygbolagen vad gäller transatlantiskt resande. Den politiska och ekonomiska situationen i Turkiet (28 procent av intäkterna gör det till bolagets viktigaste marknad) där valutakursen fallit kraftigt har också blivit ett orosmoln för investerare. Värderingsmässigt är aktien nu historiskt attraktiv och ser väldigt översåld ut – vi behåller positionen och inväntar bättre tider.

Riskinformation: Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Fondens utveckling



Avkastning	Fond	Index
1 månad	-8.9%	-5.9%
1 år	-1.4%	-2.8%
3 år	0.1%	8.5%
5 år	55.2%	69.9%
10 år	-	-

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	-7.1%	-3.9%
2024	10.7%	8.6%
2023	-0.3%	12.9%
2022	-13.2%	-16.3%
2021	31.7%	26.9%

Månadsavkastning innevarande år					
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
4.2%	-2.2%	-8.9%	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

Om fonden

En investering i fonden ger dig en bred inriktning mot små och medelstora europeiska bolag. Fonden är aktivt förvaltd av ett erfaret förvaltarteam som fokuserar på att hitta de bästa investeringsmöjligheterna bland tusentals småbolag. Målsättningen är att överträffa utvecklingen för små och medelstora bolag på den europeiska aktiemarknaden.



Andreas Blomqvist



Anna Eliason

Fondfakta

Startdatum	2016-10-17
Risk	4/7
Bankgiro	5140-8037
ISIN	SE0008092290
Förvaltningsavgift	1.72%
Transaktionskostnader	0.35%
*Löpande kostnader	2.07%
Jämförelseindex	MSCI Europe Small Cap Net TR SEK
Fondförmögenhet	830 mkr
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
LEI-kod	5493009CRVCBSV5PKF10

* Löpande kostnader består av förvaltningsavgift och andra administrations- eller driftskostnader (en uppskattning baserat på faktiska kostnader under det senaste året) samt transaktionskostnader (en uppskattning av kostnader som uppstår när en fond köper och säljer värdepapper).

Nyckeltal

Nyckeltal	Fond	Index
Totalrisk (%)	13.9	12.6
Tracking Error (%)	4.9	-
Informationskvot	-1.1	-
Omsättningshastighet (ggr)	0.7	-
Sharpekvot	-0.3	-
Alfa	-5.5	-
Beta	1.0	-
Totalt antal innehav	45	-
Summa 10 största innehav	29.4%	-

Största köp och sälj

Största köp under månaden
Sopra Steria Group
Drax Group
Greenergy Renovables
Största sälj under månaden
Neoen
Lu-Ve
TBC Bank Group

Exponering

Största Innehav

Bawag Group AG	3.7%
TBC Bank Group Plc	3.4%
Alpha Services and Holdings SA	3.0%
Lu-Ve Spa	3.0%
Beazley Plc	2.9%
Volution Group Plc	2.8%
Inwido AB (Publ)	2.8%
Basic Fit NV	2.6%
Banca Farnafactoring SpA	2.6%
Duerr AG	2.6%

Geografisk fördelning

Storbritannien	24.7%
Tyskland	12.3%
Sverige	9.7%
Italien	9.3%
Frankrike	9.1%
Holland	8.8%
Österrike	6.1%
Spanien	3.8%
Irland	3.5%
Grekland	3.0%
Övrigt	8.0%
Likviditet	1.5%

Branchfördelning

Industri	18.4%
Finans	17.6%
Sällanköpsvaror	16.6%
Teknik	11.1%
Material	9.7%
Hälsovård	9.6%
Fastighet	8.3%
Dagligvaror	3.5%
Energi	1.7%
Övrigt	2.0%
Likviditet	1.5%

Hållbarhet

Hållbarhet integreras i fonden genom tre huvudstrategier – exkluderingar (välja bort), hållbarhetsintegrering i investeringsbeslut (välja in) och aktivt ägarskap (påverka) och främjar miljörelaterade och sociala egenskaper i enlighet med artikel 8 i disclosureförordningen. Inför varje ny investering genomför förvaltarna en hållbarhetsanalys av bolaget, där bolagets främsta hållbarhetsrisker – och möjligheter analyseras. Utöver det bedriver vi ett aktivt ägande för att påverka bolagen i en mer hållbar riktning, bland annat genom att föra påverkansdialoger och rösta på bolagsstämmor. För att säkerställa att vi gör framsteg följer och utvärderar vi löpande fondens hållbarhetsprestanda. Mer information finns i fondens hållbarhetsrelaterade upplysningar.

Datakälla: MSCI. Observera att täckningsgraden påverkar de rapporterade siffrorna. När ett värde inte visas beror det på att täckningen är för låg för att vi ska anse att siffran är tillräckligt representativ för att rapporteras.

Hållbarhetsfaktorer

2.4°C

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

38.8%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

78.7

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

–

Antal bolag föremål för dialog

5.5%

Taxonomiförenlighet

40.0%

Andel kvinnliga styrelserepresentanter

Förklaringar

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 marknaden värde förändras med en procentenhet.

Informationskvot

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

Jämförelseindex

* Källa: MSCI. MSCI-informationen får endast användas för internt bruk, får inte reproduceras eller distribueras i någon form och får inte användas som grund för eller en del av finansiella instrument eller produkter eller index. Ingen del av MSCI-informationen är avsedd att utgöra investeringsrådgivning eller en rekommendation att fatta (eller avstå från att fatta) någon form av investeringsbeslut och den kan inte åberopas som sådan. Historiska data och analyser bör inte ses som en indikation eller garanti för framtida resultatanalyser, prognoser eller förutsägelser. MSCI-informationen tillhandahålls "i befintligt skick" och användaren av denna information tar hela risken för all användning av denna information. MSCI, vart och ett av dess dotterbolag och alla andra som är inblandade i eller relaterade till att sammanställa, beräkna eller skapa någon MSCI-information (tillsammans "MSCI-parterna") friskriver sig uttryckligen från alla garantier (inklusive, utan begränsning, alla garantier om originalitet, noggrannhet, fullständighet, aktualitet, icke-intrång, säljbarhet och lämplighet för ett visst syfte) med avseende på denna information. Utan att begränsa något av det ovanstående ska ingen MSCI-part i något fall ha något ansvar för direkta, indirekta, speciella, tillfälliga, bestraffande eller följdskador (inklusive, utan begränsning, förlorade vinster) eller andra skador (www.msci.com).

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 inte utarbetar investeringsrekommendationer. Information i denna månadsrapport ska inte ses som annat än en redogörelse över fondens handelsaktiviteter och innehav.

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).

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.

Totalrisk

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