

Lannebo Europa Småbolag A SEK

Månadsrapport april 2025

Europa är tillbaka på investerarnas radar

Kapitalflödet till Europa har bara börjat

Simma inte mot strömmen. Flödena in i europeiska aktier fortsätter oförtrutet när investerare vill diversifiera sin globala exponering. Temat med *US exceptionalism* har åtminstone tillfälligt fått sig en törn och Europa framstår idag som både billigt och med bättre förutsättningar för konjunkturellt uppsving (startpunkten är sämre och därför är potentialen möjligen bättre).

Månaden blev minst sagt stökig, med aktiemarknader i fritt fall efter Trumps något bisarra *Liberation Day* i början av april. Det tog inte så många dagar för marknaden att syna presidenten – den ömma punkten tycks vara stigande långräntor – som efter bara några dagar meddelade att tullarna pausas i 90 dagar. Marknaden tvärvände uppåt och europeiska småbolag stängde till slut månaden på plus. Återstår att se vad som händer när timglasets för tullarna runnit ut, vi lär få leva med osäkerheten ett bra tag till.

Starkast utveckling under månaden hade **Alphawave IP Group**, ett halvledarbolag som vi diskuterat i tidigare månadsrapporter. Uppgifter om ett kommande bud från Qualcomm fick kursen att rusa i april – bolaget förväntar sig ett formellt bud i maj men innan vi sett det finns förstås inga garantier att det blir något av det alls. Aktien steg med 35 procent i april räknat i SEK.

Fin avkastning uppvisade även **Grenergy Renovables**, ett bolag inriktat på att bygga och drifta solcellsparker och energilagringssystem. Aktien steg med 25 procent i april (i SEK) och vi ser fram emot bolagets nästa kapitalmarknadsdag i slutet av maj när de kommer med uppdateringar både kring sina olika projekt och förväntat investeringsbehov framåt.

Mindre bra utveckling hade aktien i **MAN Group** som föll med 15 procent under månaden. MAN är en kapitalförvaltare som fokuserar på alternativa strategier. De viktigaste fonderna avseende potentiellt rörligt arvode har fått en tuff start på året vilket gör att marknaden kapar sina estimat för året. Vi sålde ut hela positionen i april då vi inte längre ser det som sannolikt att intäkterna kan överraska positivt. Vi får möjligen anledning att återkomma till aktien när utsikterna förändras.

Do&Co, verksam inom catering till flyg och flygplatser, hade ännu en svag månad på börsen och föll med 13 procent i svenska kronor. Såsom vi konstaterade i förra månadsrapporten så väntar vi ut de tuffa tiderna då vi ser att bolagets marknadsposition är stark och vändningen kommer för den tålmodige. Faktum är att vi fyllde på positionen i april när aktien var som mest översåld och sedan dess har aktien stigit med över 10 procent.

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	2.2%	2.5%
1 år	-1.0%	-0.8%
3 år	6.8%	14.2%
5 år	46.2%	59.5%
10 år	-	-

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	-4.6%	-1.1%
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%	2.2%	-	-
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	
Fondförmögenhet	857 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)	0.5	-
Sharpekvot	-0.3	-
Alfa	-5.5	-
Beta	1.0	-
Totalt antal innehav	44	-
Summa 10 största innehav	29.3%	-

Största köp och sälj

Största köp under månaden
Plus500 Ltd
Banca Farmafactoring
Coats Group
Största sälj under månaden
Man Group
Nexus Tender share
Bawag Group

Exponering

Största Innehav

TBC Bank Group Plc	3.7%
Banca Farnafactoring SpA	3.4%
Bawag Group AG	3.0%
Alpha Services and Holdings SA	2.9%
Volution Group Plc	2.9%
Inwido AB (Publ)	2.8%
Basic Fit NV	2.7%
Beazley Plc	2.7%
OSB Group Plc	2.6%
Catena AB	2.6%

Geografisk fördelning

Storbritannien	25.5%
Tyskland	10.2%
Italien	9.6%
Frankrike	9.4%
Sverige	9.3%
Holland	9.1%
Österrike	5.3%
Spanien	4.1%
Irland	3.8%
Grekland	2.9%
Övrigt	7.8%
Likviditet	3.0%

Branschfördelning

Finans	18.3%
Industri	18.0%
Sällanköpsvaror	14.4%
Teknik	11.3%
Hälsovård	9.6%
Material	9.3%
Fastighet	8.5%
Dagligvaror	3.5%
Energi	2.1%
Likviditet	3.0%
Övrigt	2.0%

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

2.6°C

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

39.8%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

78.7

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

–

Antal bolag föremål för dialog

5.9%

Taxonomiförenlighet

39.9%

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.