

Lannebo Europa Småbolag A SEK

Månadsrapport maj 2025

Det våras för europeiska aktier

Greenergy Renovables, en riktig solskenshistoria!

Maj månad blev en välkommen resit för aktieinvestorer. Det globala sentimentet präglades av lättnad efter att USA och Kina närmade sig varandra i handelssamtalen och tog ner åtminstone de högsta tullsatserna till lägre, om än höga, nivåer. Europeiska småbolag steg brett och samtliga sektorer stängde månaden högre. Bäst gick det för cykliska sektorer, såsom industri, finans och sällanköpsvaror. Samma optimism fick genomslag i portföljen, där vinnarna vida överträffade förlorarna.

Allra bäst gick det för **Greenergy Renovables**, som fortsätter uppåt med förnyad kraft. Aktien steg med ytterligare 38 procent, efter en uppgång på 25 procent i april. Greenergy installerar och driver solcellsparker och tillhörande batterilösningar – ett tematiskt innehav i fonden som tog ytterligare ett kliv efter en positiv kapitalmarknadsdag i slutet av maj. Strategin som förmedlades innebär väsentligt högre tillväxtmål än förväntat och ett ännu större fokus på batterilösningar. Unisona hyllningar med tillhörande uppgraderingar från analytikerkråren.

God tvåa i maj blev grekiska banken **Alpha Services and Holdings**. Grekiska banker har positivt momentum både i verksamhet och aktiekurser, då de fortsatt handlar billigare än banker med motsvarande lönsamhet i övriga Europa. Vi tycker att det är obefogat och marknaden verkar hålla med oss – Alpha Bank steg med 34 procent i maj och har nu stigit 76 procent hittills i år. I slutet av maj offentliggjordes att italienska bankjätten Unicredit, som Alpha Bank har ett strategiskt samarbete med, har ökat sin ägarandel till 20 procent, med sikte på ytterligare knappt 10 procent, vilket vi ser som positivt. Grekland är i dagsläget inte en del av fondens benchmark, men vi ser det som sannolikt att landet återfår sin status som Developed Market av MSCI under 2026 eller 2027.

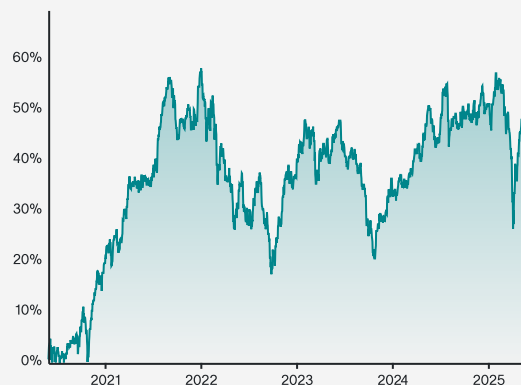
Vi rundar av vinnartrion med franska **VusionGroup**, som tillverkar elektroniska hyllskyltar till detaljhandeln. Ett nytt kontrakt på den stora brittiska marknaden, med dagligvaruhandlaren Co-op gav aktien ytterligare skjuts i maj till nya högstaniåvar (+29 procent). VusionGroup är ett ypperligt exempel på ett bolag med en stark global ställning i en nisch utan särskilt hög konkurrens, med produkter som ger tydliga fördelar som är lätta att räkna hem för kunden.

På förlorarsidan hittar vi bara tre bolag med negativ avkastning, då marknadsuppgången i maj var bred. Laxproducenten **Bakkafrost** rapporterade godtagbara siffror där lägre kostnader neutraliserades av lägre priser. Aktien föll 6 procent i maj och har nu fallit med 24 procent hittills i år. Utsikterna för laxpriser ser ganska dystra ut i dagsläget vilket gör att det kan ta längre tid innan bolagets finansiella utveckling kan ge stöd åt en högre värdering.

Övriga två negativa namn var **SSAB** och **TBC Bank**, som båda gav tillbaka en handfull procent av årets avkastning. Helt naturligt att aktierna hämtar andan då båda alltså har avkastat över 40 procent så här långt i år. Vi noterar att SSAB potentiellt gynnas av de nya ståltullarna som Trump införde nu i dagarna, då en väsentlig del av deras produktion sker i USA.

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	8.4%	6.5%
1 år	5.3%	2.6%
3 år	15.3%	22.0%
5 år	55.4%	65.0%
10 år	-	-

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	3.4%	5.3%
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%	8.4%	-
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 förvaltat 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



Ylwa Häggström

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	950 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 (%)	15.1	13.3
Tracking Error (%)	5.2	-
Informationskvot	-0.9	-
Omsättningshastighet (ggr)	0.4	-
Sharpekvot	0.0	-
Alfa	-5.3	-
Beta	1.1	-
Totalt antal innehav	44	-
Summa 10 största innehav	29.5%	-

Exponering

Största Innehav

Banca Farmafactoring SpA	3.5%
Alpha Services and Holdings SA	3.4%
TBC Bank Group Plc	3.2%
Bawag Group AG	3.1%
Volusion Group Plc	2.9%
Basic Fit NV	2.8%
Greenergy Renovables SA	2.8%
Inwido AB (Publ)	2.6%
Catena AB	2.6%
Beazley Plc	2.6%

Geografisk fördelning

Storbritannien	25.0%
Tyskland	10.6%
Frankrike	10.0%
Holland	9.1%
Sverige	9.1%
Italien	9.0%
Österrike	5.6%
Spanien	4.8%
Irland	4.3%
Grekland	3.4%
Övrigt	7.9%
Likviditet	1.2%

Branschfördelning

Finans	18.3%
Industri	17.6%
Sällanköpsvaror	14.9%
Teknik	11.9%
Hälsovård	10.5%
Material	9.0%
Fastighet	8.4%
Dagligvaror	3.3%
Energi	2.8%
Övrigt	2.1%
Likviditet	1.2%

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 disclosureregulationen. 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

2.7°C

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

45.0%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

78.7

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

–

Antal bolag föremål för dialog

6.4%

Taxonomiförenlighet

40.1%

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, var 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.