

Lannebo Europa Småbolag A SEK

Månadsrapport juli 2025

Inget sommarlov för handelspolitiken

Mest gynnsam jordmån för finans- och industribolag

Med juli månads intåg närmade sig också hastigt den utsatta tidsfristen för USA:s tullförhandlingar, de som satte sådan skräck i marknaden när de annonserades i början av april. Men nu är den förhärskande akronymen "TACO" – eller "Trump Always Chickens Out" – och den annalkande deadlinen den 9 juli föreföll inte stressa marknaden nämnvärt.

Europeiska småbolag som helhet rörde sig försiktigt uppåt under månaden. Starkast var utvecklingen för cykliska sektorer som industri, finans och energi, medan fastighetssektorn, liksom informationsteknologi och sällanköpsvaror backade något. I slutet av månaden slöt USA och Europa ett handelsavtal, vilket visserligen inte förefaller vara någon väldigt bra överenskommelse ur europeisk synvinkel men som åtminstone ger "planeringsro" för europeiska företag tills vidare.

Månadens främsta positiva bidragsgivare i fonden återfanns bland de mer cykliska sektorerna finans och industri, där BFF Bank, Alpha Bank, Nexans, Volution Group och Do & Co alla levererade tvåsiffrig kursutveckling. I botten återfanns främst några tidigare vinnare inom IT-sektorn.

Den franska kabeltillverkaren **Nexans** steg drygt 14 procent under månaden, sedan bolaget bland annat redovisat ett stabilt resultat för det första halvåret att även höjt utsikterna för helårsresultatet något. Vidare fick aktien stöd av (ännu en) justering av tullsatsen för amerikansk import av raffinerad kopparmetall.

Italienska **BFF Bank**, som gick svagt under förra hösten och inledningen av detta år, sedan italienska centralbanken tillfälligt stoppade bolagets möjlighet att dela ut kapital, har återhämtat sig fint under våren och även juli månad blev stark. Aktien steg omkring 12 procent i juli, och utsikterna för att bolaget får återuppta sina utdelningar längre fram har förbättrats i takt med att balansräkningen stärkts.

I botten återfinns IT-konsulten **Bytes Technologies**, vars aktie störtade över 25 procent sedan bolaget kommunicerat en närmast chockartad försvagning av tillväxttakten i samband med företagets bolagsstämma i början av juli. Bytes pekade på såväl interna problem i samband med en omorganisation av säljkåren, som lägre ersättningar från Microsoft som skäl till försämringen.

Franska **Vusiongroup**, som vi haft anledning att kommentera i positiva ordalag vid upprepade tillfällen, hade en svagare månad. Aktien föll knappt 18 procent, sedan bolaget tagit in nytt kapital genom en konvertibeltransaktion med amerikanska partnern Walmart. Nedgången ska emellertid ses lite i ljuset av den mycket fina kursuppgången sedan slutet av förra året.

Under månaden såldes innehavet i laxodlaren Bakkafröst ut, sedan bolaget vinstvarnat till följd av stora problem i relativt nyligen förvärvade skotska laxfarmar. Vidare nyinvesterades i brittiska AG Barr, en tillverkare av juicer, smaksatta lemonader, energidryck och växtbaserade drycker. Bolaget är innovativt och möter efterfrågan från allt mer hälsosamma konsumenttrender (mindre socker, färre kalorier) samt är attraktivt värderat.

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	-0.6%	1.3%
1 år	4.0%	4.8%
3 år	19.0%	32.7%
5 år	58.4%	70.6%
10 år	-	-

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	5.9%	10.1%
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%	8.4%	3.8%
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-0.6%	-	-	-	-	-

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	MSCI Europe Small Cap Net TR SEK
Fondförmögenhet	1085 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 (%)	15.3	13.4
Tracking Error (%)	4.6	-
Informationskvot	-0.6	-
Omsättningshastighet (ggr)	0.6	-
Sharpekvot	0.2	-
Alfa	-3.6	-
Beta	1.1	-
Totalt antal innehav	44	-
Summa 10 största innehav	29.5%	-

Exponering

Största Innehav

Banca Farmafactoring SpA	3.8%
Alpha Bank	3.6%
TBC Bank Group Plc	3.2%
Volution Group Plc	2.8%
Basic Fit NV	2.8%
Bawag Group AG	2.8%
Nexans SA	2.7%
Do & Co AG	2.7%
OSB Group Plc	2.6%
Drax Group Plc	2.5%

Geografisk fördelning

Storbritannien	24.1%
Frankrike	10.3%
Tyskland	10.2%
Italien	10.0%
Holland	9.2%
Sverige	7.7%
Österrike	5.5%
Irland	4.5%
Spanien	4.4%
Schweiz	4.3%
Övrigt	8.1%
Likviditet	1.7%

Branschfördelning

Industri	18.5%
Material	14.5%
Finans	14.5%
Sällanköpsvaror	14.3%
Teknik	11.3%
Hälsovård	10.5%
Fastighet	8.1%
Energi	2.4%
Dagligvaror	1.9%
Övrigt	2.5%
Likviditet	1.7%

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 disclosureregisterordningen. 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

46.5%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

71.4

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

–

Antal bolag föremål för dialog

5.8%

Taxonomiförenlighet

41.1%

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.