

Lannebo Europa Småbolag A SEK

Månadsrapport september 2025

Sydeuropa fortsätter att dominera året

Turbulenta tider i Frankrike ger möjligheter i småbolag

Europeiska småbolag uppvisade ingen större trend åt något håll i september. Vi kan ändå konstatera att årets trend, där Sydeuropa avkastar långt bättre än Norden, håller i sig. Skillnaden i avkastning mellan regionerna i benchmark är 14 procentenheter hittills i år. Fondens allokering med en tydlig övervikt i Sydeuropa och motsvarande undervikt i Norden har lönat sig. Franska småbolag är annars generellt billigare jämfört med storbolagsindex (CAC-40) än det varit på ett decennium och är en intressant marknad att leta undervärderade möjligheter – i den mån man har stålimage nog att hantera den politiskt inducerade marknadsvolatiliteten.

Månadens i särklass bästa aktie blev just franska **Medincell** (+38 %). Bolaget levererade goda nyheter i form av regulatoriska godkännanden i både Sydkorea och Kanada för deras långtidsverkande schizofrenimedicin, som redan är godkänd och säljer bra i USA. Medincells plattform för långtidsverkande injektionsmedicin underlättar medicinering för patienter som annars skulle behöva ta mer frekventa doser – man bidrar därmed till att minska ett kroniskt problem med medicinering, nämligen att patienten glömmet eller missar doser. Bolaget inväntar även besked från amerikanska regulatören FDA innan årets slut för motsvarande teknologi i medicin mot bipolär sjukdom.

På andraplats i september finner vi även där en fransk vinnare, ett bolag som figurerat i den här kolumnen en hel del på sistone, nämligen **VusionGroup** (+18 %). Bolaget, som säljer elektroniska hyllskyltar till dagligvaruhandeln, har gått starkt ända sedan man annonserade större kontrakt med Walmart tidigare i år.

Fonden slapp undan tvåsiffriga förlorare i september, medan några industrirelaterade aktier föll drygt 5 procent, bland dem **Brembo** och **Duerr**. Utvecklingen för den europeiska bilindustrin ser fortsatt ganska dyster ut, med hård konkurrens från Asien, svag inhemsk konjunktur, en omställning till eldrivna bilar som är svårare än kanske många trott och tullar till den viktiga amerikanska marknaden som gräddde på moset. Vi ser att relaterade aktier, som de vi nämnde tidigare, handlar på låga multiplar på låga vinster. Om och när det vänder är uppsidan stor, men vändningen ser ut att dröja.

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	1.9%	0.2%
1 år	6.9%	5.8%
3 år	35.5%	51.0%
5 år	51.1%	57.8%
10 år	-	-

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	6.4%	8.6%
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%	2.6%	8.4%	3.8%
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-1.3%	-1.4%	1.9%	-	-	-

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	1049 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 (%) ¹	13.9	12.5
Tracking Error (%) ¹	4.5	-
Informationskvot ¹	-0.0	-
Omsättningshastighet (ggr) ²	0.5	-
Sharpekvot	0.6	-
Alfa ¹	-0.7	-
Beta ¹	1.1	-
Totalt antal innehav	43	-
Summa 10 största innehav	30.1%	-

¹ Beräknas på 24 månader

² Beräknas på 12 månader

Exponering

Största Innehav

Banca Farmafactoring SpA	4.1%
Alpha Bank	4.0%
TBC Bank Group Plc	3.0%
Bawag Group AG	2.9%
Nexans SA	2.8%
Aurubis AG	2.7%
Volusion Group Plc	2.7%
OSB Group Plc	2.7%
Coats Group Plc	2.7%
Douglas AG	2.6%

Geografisk fördelning

Storbritannien	22.3%
Tyskland	10.7%
Frankrike	10.7%
Italien	10.2%
Holland	9.2%
Irland	6.4%
Sverige	6.1%
Österrike	5.5%
Spanien	4.6%
Schweiz	4.2%
Övrigt	8.9%
Likviditet	1.3%

Branschfördelning

Finans	20.9%
Industri	18.9%
Sällanköp	12.2%
Hälsovård	10.3%
Fastighet	8.1%
Teknologi	7.9%
Råvaror & material	7.7%
Dagligvaror	6.0%
Allmännyttiga tjänster	2.5%
Energi	2.4%
Övrigt	1.7%
Likviditet	1.3%

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

2.7°C

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

49.4%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

71.4

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

–

Antal bolag föremål för dialog

5.9%

Taxonomiförenlighet

40.8%

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.