

# Lannebo Europa Småbolag A SEK

## Månadsrapport oktober 2025

### Bekanta vinnare i fonden i oktober

#### Medincell siktar på lönsamhet nästa år

Oktober var på det hela taget en ok månad för europeiska småbolag. Stark utveckling i Norden och Sydeuropa, helt ok i Storbritannien medan Tyskland och Frankrike lyste rött.

Högtflygande biomedicinbolaget **Medincell** fortsatte sin resa mot solen och ökade sitt börsvärde med över 60 procent i oktober och har dubblats under 2025. Det finns förstås goda skäl till det då bolagets pipeline av produkter ser mycket lovande ut. Långtidsverkande medicin har potential att väsentligt minska kostnader i hälsovårdssystemet vilket gör att försäljningen tar fart ordentligt de närmaste åren i takt med att godkännanden erhålls på fler marknader och för fler produkter. Med hänsyn till riskkoncentration så har vi reducerat positionen i fonden vid några tillfällen under året men Medincell är fortsatt ett av portföljens största innehav.

Ett annat välbekant bolag för läsaren av våra månadskommentarer är **Greenergy Renewables**, en energiproducent som fokuserar på solkraft och batterilösningar. Med mängder av projekt planerade är bolaget i full gång med att förverkliga planerna. Möjligheterna för bolaget är stora, utmaningen blir att exekvera utbyggnaden. Förutsättningarna för sol+batteri projekt är strukturellt mer fördelaktiga än för rena sol- eller vindprojekt eftersom kopplingar till stamnät inte är lika krävande. Aktien steg med 16 procent i oktober.

En sämre månad hade svenska fönstertillverkaren **Inwido**. Bolaget är Europas största producent av fönster och dörrar med fokus på den skandinaviska marknaden. Byggsektorn är fortfarande svag vilket speglas i bolagets senaste rapport. För att aktien verkligen ska fungera krävs en starkare konjunkturrell återhämtning.

Franska IT-konsulterna **Sopra Steria** såg i våras ljuset i tunneln när optimismen kring nya försvarsanslag spirade. Festen kom av sig i samband med att den franska inrikespolitiken imploderade igen (franska myndigheter är stora kunder). Kvartalsrapporten i oktober visade inga större nya svagheter och bolaget bekräftade sin prognos för kommande kvartal. Aktien föll med knappt 20 procent i oktober vilket vi tycker är oförtjänt. Värderingen (P/E under 8) motsvarar nu ett mycket konservativt scenario de närmaste åren.

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    | -0.3% | 0.2%  |
| 1 år       | 8.5%  | 8.2%  |
| 3 år       | 25.3% | 40.8% |
| 5 år       | 58.3% | 67.5% |
| 10 år      | -     | -     |

| Årsavkastning | Fond   | Index  |
|---------------|--------|--------|
| YTD           | 6.0%   | 8.8%   |
| 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%  | -0.3% | -    | -    |

# 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           | 1032 mkr                         |
| Öppen för handel          | Dagligen                         |
| Minsta investeringsbelopp | 100 kr                           |
| LEI-kod                   | 549300L5238BIDO3O341             |

\* 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 (%) <sup>1</sup>              | 13.4  | 12.1  |
| Tracking Error (%) <sup>1</sup>         | 4.5   | -     |
| Informationskvot <sup>1</sup>           | 0.1   | -     |
| Omsättningshastighet (ggr) <sup>2</sup> | 0.5   | -     |
| Sharpekvot                              | 0.8   | -     |
| Alfa <sup>1</sup>                       | -0.3  | -     |
| Beta <sup>1</sup>                       | 1.0   | -     |
| Totalt antal innehav                    | 43    | -     |
| Summa 10 största innehav                | 30.6% | -     |

<sup>1</sup> Beräknas på 24 månader

<sup>2</sup> Beräknas på 12 månader

# Exponering

## Största Innehav

|                          |      |
|--------------------------|------|
| Banca Farmafactoring SpA | 3.9% |
| Alpha Bank               | 3.5% |
| Medincell SA             | 3.5% |
| TBC Bank Group Plc       | 2.9% |
| Aurubis AG               | 2.9% |
| Bawag Group AG           | 2.9% |
| Grenergy Renovables SA   | 2.8% |
| Volution Group Plc       | 2.8% |
| Nexans SA                | 2.7% |
| Douglas AG               | 2.7% |

## Geografisk fördelning

|                |       |
|----------------|-------|
| Storbritannien | 21.8% |
| Frankrike      | 11.2% |
| Tyskland       | 10.9% |
| Italien        | 10.0% |
| Holland        | 9.4%  |
| Irland         | 6.6%  |
| Sverige        | 6.1%  |
| Österrike      | 5.2%  |
| Spanien        | 5.1%  |
| Schweiz        | 4.2%  |
| Övrigt         | 8.3%  |
| Likviditet     | 1.2%  |

## Branschfördelning

|                        |       |
|------------------------|-------|
| Finans                 | 19.9% |
| Industri               | 18.9% |
| Sällanköp              | 11.9% |
| Hälsovård              | 11.0% |
| Fastighet              | 8.4%  |
| Råvaror & material     | 8.1%  |
| Teknologi              | 7.5%  |
| Dagligvaror            | 6.1%  |
| Energi                 | 2.8%  |
| Allmännyttiga tjänster | 2.6%  |
| Övrigt                 | 1.5%  |
| 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 disclosureregleringen. 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

---

48.8%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

---

71.3

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

---

–

Antal bolag föremål för dialog

---

6.4%

Taxonomiförenlighet

---

40.9%

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, 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](http://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](http://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.