

Lannebo Europa Småbolag A SEK

Månadsrapport november 2025

Kapitalmarknadsdagar bakom både vinnare och förlorare

SSABs budskap mottogs positivt medan Beazley fick en tuffare dag

November blev en månad att glömma för europeiska småbolag – ingen avkastning på indexnivå och för fondens del en svagt negativ utveckling under månaden. Men vi är vid gott mod – ett turbulent år är snart till ända och vi ser potential i många av fondens innehav för stark kursutveckling under kommande år.

Svenska **SSAB** gick bäst i november, efter att nya ledningen haft sin första kapitalmarknadsdag. Bolaget står fortsatt inför massiva investeringsbehov, samtidigt som de planerade investeringarna ska ge varaktigt högre lönsamhet. Tillväxten ska främst komma från specialstål som har högre värde, samt kostnadseffektiviseringar från moderniserad produktion. Som helhet inga revolutionerande nyheter. Marknaden ger tummen upp och aktien steg med 11 procent under månaden.

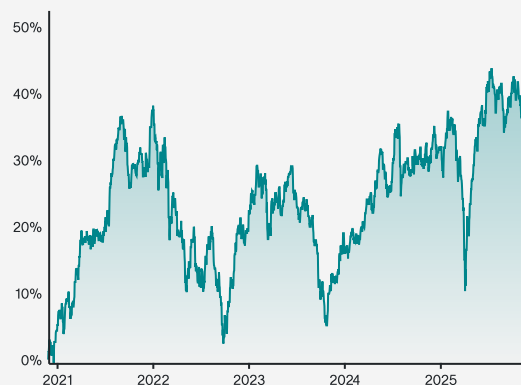
Näst bäst var italienska **Lu-Ve**, en producent av luftvärmväxlare (deras produkter används i allt från kylar, frysar, torktumlare och värmepumpar till industriell kylning i datacenter). Aktien steg med 10 procent efter en kvartalsrapport som bekräftade tillväxtutsikterna för 2026 med en hälsosam orderbok.

I övrigt var månadens avkastning i vissa delar en inverterad version av oktober. **Medincell**, som var otroligt stark i oktober, gav tillbaka en del av uppgången i november (-27 procent). Inga negativa nyheter utan snarare vinsthemtagningar som driver kursen. Även vi reducerade positionen en del under oktober utifrån riskperspektiv men behåller innehavet.

Försäkringsbolaget **Beazley** hade också en dålig månad på börsen och tappade 14 procent av sitt marknadsvärde. Pådrivande för nedgången var en kapitalmarknadsdag där ledningen flaggade för lägre försäljningstillväxt (men högre marginaler). Därtill meddelade man att en del av det fria kapitalet i bolaget ska användas till investeringar i en ny plattform, när vissa investerare snarare hoppades på större aktieåterköp. Återstår att se om investeringarna bär frukt framöver och vi ser det som ett gott tecken att ledningen ser nya möjligheter att växa med lönsamhet, men kortsiktigt fick aktien sig en törn.

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	-1.6%	-0.1%
1 år	4.3%	7.6%
3 år	14.9%	31.5%
5 år	37.3%	47.3%
10 år	-	-

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	4.3%	8.7%
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%	-1.6%	-

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	1002 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 (%) ¹	13.2	11.7
Tracking Error (%) ¹	4.6	-
Informationskvot ¹	-0.1	-
Omsättningshastighet (ggr) ²	0.4	-
Sharpekvot	0.6	-
Alfa ¹	-1.0	-
Beta ¹	1.1	-
Totalt antal innehav	43	-
Summa 10 största innehav	30.7%	-

¹ Beräknas på 24 månader

² Beräknas på 12 månader

Exponering

Största Innehav

Banca Farmafactoring SpA	4.0%
Alpha Bank	3.7%
Aurubis AG	3.2%
Bawag Group AG	3.1%
Nexans SA	2.9%
TBC Bank Group Plc	2.8%
Basic Fit NV	2.8%
Volution Group Plc	2.8%
Drax Group Plc	2.8%
Lu-Ve Spa	2.7%

Geografisk fördelning

Storbritannien	21.7%
Tyskland	11.2%
Frankrike	10.4%
Italien	10.3%
Holland	9.9%
Sverige	6.4%
Irland	6.2%
Österrike	5.3%
Spanien	4.7%
Schweiz	4.4%
Övrigt	8.7%
Likviditet	0.8%

Branschfördelning

Finans	20.3%
Industri	19.4%
Sällanköp	12.3%
Hälsovård	9.7%
Råvaror & material	8.8%
Fastighet	8.2%
Teknologi	7.6%
Dagligvaror	6.0%
Allmännyttiga tjänster	2.8%
Energi	2.6%
Övrigt	1.5%
Likviditet	0.8%

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

2.8°C

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

49.0%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

71.3

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

–

Antal bolag föremål för dialog

6.3%

Taxonomiförenlighet

41.2%

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 följdsador (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.