

Lannebo Europa Småbolag A SEK

Månadsrapport december 2025

Cosmo Pharmaceuticals nya läkemedel ökar tillväxtpotentialen

2025 stängde ordentligt på plus för europeiska aktier

Vi fick en stark avslutning på året för europeiska småbolag i allmänhet och för fonden i synnerhet. En starkare krona tog någon procent av avkastningen under månaden för svenska investerare, en trend som hållit i sig hela året. När vi summerar hela året så konstaterar vi att europeiska småbolag varit en fin del av marknaden att investera i. Flera sektorer presterade fin avkastning på indexbasis, med råvaror (+30 procent), utilities (+27) och finans (+25) som ledare. De tre var även fondens bästa sektorer i absoluta tal under 2025. Relativt sett var vi mest lyckosamma i hälsovård, där våra positioner ökade 23 procent i värde jämfört med index som stannade på +1 procent.

På tal om hälsovård, månadens solklara vinnare i fonden blev **Cosmo Pharmaceuticals**, ett schweiziskt läkemedelsbolag som steg med 67 procent i december efter att en fas 3-studie av en läkemedelskandidat (kallad Breezula) visat ovanligt god förmåga att förhindra håravfall. Sannolikheten för ett godkännande av amerikanska FDA är nu hög och vi ser nu att bolaget har en potentiell guldgruva om ytterligare studiedata under första halvåret bekräftar effektiviteten i behandlingen.

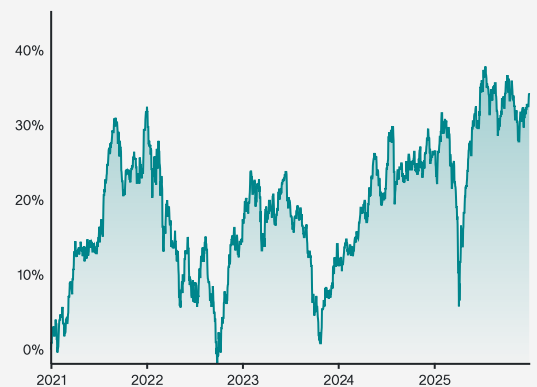
Ett av fondens starkaste innehav under året, **Grenergy Renovables**, avslutade året i stil. Månadens +25 procent i avkastning tog årssiffran hela vägen till +149. Momentum för storskaliga batterilösningar är stark och vi ser att möjligheten för framtida lönsamhet även utan subsidier är god. Aktievärderingen har gått från P/E 10 till 30 under året så vi är vaksamma och medvetna om att mer ligger i priset, om bolaget lyckas leverera på förväntade tillväxtmål är värderingen motiverad, börjar de slira är vi inte sena med att ta hem vinst.

I andra sidan av tabellen hittar vi **Trustpilot**, ett innehav som vi avyttrade efter att en rapport publicerades (av en firma som var kort aktien) som ifrågasatte integriteten av bolagets ratings och med många exempel visade hur de ansåg att bolaget premierade ratings för betalande kunder. För en verksamhet vars hela affärsidé bygger på förtroende kan ett raserat sådant vara förödande. Därtill ser vi, oaktat ovanstående, att det inte är alldeles enkelt att växa på nya marknader (USA till exempel) som tillväxtcaset delvis bygger på. Sammantaget blev bedömningen att vi ser bättre potential på annat håll och vi avyttrade positionen.

Med de orden stänger vi redovisningen för 2025. Vi ser nu fram emot ett nytt år och hoppas på ännu fler framgångar för europeiska småbolag!

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%	1.3%
1 år	6.2%	10.1%
3 år	17.3%	34.9%
5 år	34.1%	43.3%
10 år	-	-

Årsavkastning	Fond	Index
2025	6.2%	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%	2.6%	8.4%	3.8%
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-1.3%	-1.4%	1.9%	-0.3%	-1.6%	1.9%

Om fonden

En investering i fonden ger dig en bred inriktning mot små och medelstora europeiska bolag. Fonden är aktivt förvaltd 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	1005 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	12.7	11.4
Tracking Error (%) ¹	4.4	-
Informationskvot ¹	-0.2	-
Omsättningshastighet (ggr) ²	0.4	-
Sharpekvot	0.4	-
Alfa ¹	-1.3	-
Beta ¹	1.0	-
Totalt antal innehav	42	-
Summa 10 största innehav	31.5%	-

¹ Beräknas på 24 månader

² Beräknas på 12 månader

Exponering

Största Innehav

Alpha Bank	3.8%
Bawag Group AG	3.4%
Banca Farnafactoring SpA	3.4%
Greenergy Renovables SA	3.3%
Aurubis AG	3.2%
Drax Group Plc	3.1%
Plus500 Ltd	3.0%
Nexans SA	2.8%
Volution Group Plc	2.8%
TBC Bank Group Plc	2.8%

Geografisk fördelning

Storbritannien	20.8%
Tyskland	11.3%
Frankrike	10.5%
Holland	9.8%
Italien	9.3%
Sverige	6.8%
Irland	6.4%
Österrike	5.7%
Spanien	5.3%
Schweiz	4.5%
Övrigt	9.1%
Likviditet	0.7%

Branschfördelning

Finans	20.5%
Industri	19.7%
Sällanköp	12.6%
Hälsovård	9.5%
Råvaror & material	8.9%
Teknologi	8.1%
Fastighet	8.0%
Dagligvaror	5.7%
Energi	3.3%
Allmännyttiga tjänster	3.1%
Likviditet	0.7%

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 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

49.2%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

79.2

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

–

Antal bolag föremål för dialog

7.0%

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 marknads värdet 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, vart 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.