

Lannebo Oligo Global A SEK

Månadsrapport oktober 2025

Kvartalsrapporter i fokus

Starkt från MSCI och Cemento Moctezuma

Välkommen till den första månadsrapporten för Lannebo Oligo Global. Syftet med fonden är att generera en bra riskjusterad avkastning genom att investera i bolag vi bedömer har starka marknadspositioner. Fonden har globala placeringsmöjligheter men byggs med fokus på de enskilda bolagen och inte någon specifik tanke kring geografisk eller sektormässig allokering.

För tillfället ligger en stor del av marknadens fokus på bolagen som möjliggör AI, och detta segment kännetecknas generellt av en hög riskaptit. Det är troligt att AI kommer att användas av de flesta företag för att bli mer kostnadseffektiva, förbättra kundupplevelsen, öka produktiviteten med mera. I branscher som kännetecknas av hög konkurrens är det dock stor risk att bolagen tvingas låta effektivitetsvinsterna gå vidare till kunden i form av lägre priser. Jag bedömer att fondens bolag, tack vare sina starka marknadspositioner, har bättre förutsättningar att behålla en betydande del av de effektivitetsvinster som AI kan väntas generera.

Under månaden presenterade flera av fondens bolag kvartalsrapporter. På den positiva sidan kan MSCI, Cemento Moctezuma och Booking noteras. Indexleverantören MSCI växte omsättningen 10 procent samtidigt som rörelseresultatet steg 12 procent och underliggande vinst per aktie 16 procent. Under kvartalet genomförde bolaget rekordstora aktieåterköp då aktiens värdering kommit ned betydligt. Bolagets affärsmodell är skalbar och kapitallett, vilket leder till betydande kassaflöden som antingen kan återinvesteras i förvärv eller återföras till aktieägarna. Cemento Moctezuma, som är ett av sex cementbolag i Mexiko, växte omsättningen 6 procent och rörelseresultatet 13 procent, vilket är imponerande givet en förhållandevis avvaktande byggmarknad i Mexiko. Slutligen rapporterade Booking, som är världens största onlineresebyrå, att bolaget fortsätter ta marknadsandelar. Omsättningen växte 13 procent samtidigt som vinst per aktie växte 14 procent. Bolaget fortsätter se en stigande andel av dess bokningstrafik komma från den egna appen, vilket är positivt ur både marginal- och kundlojalitetssynpunkt.

På den negativa sidan rapporterade det norska bioraffinaderiet Borregaard en försäljning som föll 8 procent och ett rörelseresultat som föll med 24 procent, främst på grund av ett oplanerat stopp vid bolagets enhet i Sarpsborg. Då Borregaard driver vad som troligtvis är världens mest avancerade bioraffinaderi är dylika stopp (tyvärr) något som sker då och då. Något som var mer negativt var att danska cBrain, som levererar mjukvara till myndigheter, under månaden sänkte sin helårsprognos till följd av försenade statliga upphandlingar. Även om detta inte bör påverka bolagets långsiktiga förutsättningar är det givetvis negativt då det påverkar förtroendet för bolagets prognoser och dessutom belyser en utmaning med bolagets kundgrupp (stora upphandlingar med begränsad visibilitet kring om eller när tilldelning sker).

Under månaden köpte fonden aktier i japanska Nippon Sanso, som är ett nytt innehav. Bolaget är ett av världens ledande industrigasbolag, som är en bransch som kännetecknas av höga inträdesbarriärer till följd av höga fasta kostnader och långa kontrakt. Bolaget bör fortsatt kunna förbättra marginalerna till en nivå närmare dess konkurrenter samtidigt som värderingen framstår som attraktiv. Innehavet i Credit Bureau Asia, som är ett grundarlett kreditupplysningsföretag med bas i Singapore, ökades. Innehavet i Nintendo minskades för att finansiera köpet av Nippon Sanso samtidigt som Photocure avyttrades.

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	-1.4%	3.2%
1 år	6.1%	8.8%
3 år	-	-
5 år	-	-
10 år	-	-

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	3.2%	4.0%
2024	22.7%	28.8%

Månadsavkastning innevarande år					
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
6.1%	-2.8%	-7.8%	2.8%	4.2%	5.2%
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
0.6%	-0.9%	-2.0%	-1.4%	-	-

Om fonden

Lannebo Oligo Global är en aktivt förvaltd aktiefond med globala placeringsmöjligheter som är inriktad mot bolag med starka marknadspositioner. Fonden är en specialfond och har friare placeringsregler än en traditionell aktiefond vilket ger förvaltaren större möjligheter.



Hjalmar Ek

Fondfakta

Startdatum	2023-10-16
Risk	4/7
Bankgiro	2793859
ISIN	SE0020678381
Förvaltningsavgift	1.43%
Transaktionskostnader	0.12%
*Löpande kostnader	1.55%
Jämförelseindex	MSCI AC World Total Return Net
Fondförmögenhet	214 mkr
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
LEI-kod	5493000NV7FVRFQEGE02

* 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	11.7	12.7
Tracking Error (%) ¹	9.1	-
Informationskvot ¹	-0.0	-
Omsättningshastighet (ggr) ²	0.5	-
Sharpekvot	1.2	-
Alfa ¹	5.7	-
Beta ¹	0.7	-
Totalt antal innehav	28	-
Summa 10 största innehav	47.9%	-

¹ Beräknas på 24 månader

² Beräknas på 12 månader

Exponering

Största Innehav

ALK-Abello A/S	6.5%
Mycronic AB (Publ)	5.7%
Baltic Classifieds Group Plc	5.2%
McKesson Corp	5.0%
Games Workshop Group Plc	4.5%
Sociedad Quimica y Minera Chile SA	4.4%
Borregaard ASA	4.3%
Mercadolibre Inc	4.3%
Dino Polska SA	4.1%
Deutsche Boerse AG	4.1%

Geografisk fördelning

USA	24.9%
Storbritannien	13.7%
Japan	11.8%
Danmark	8.3%
Sverige	7.8%
Chile	4.4%
Norge	4.3%
Polen	4.1%
Tyskland	4.1%
Grekland	3.8%
Övrigt	9.1%
Likviditet	3.8%

Branschfördelning

Teknologi	22.6%
Finans	20.4%
Hälsovård	13.5%
Kommunikation	12.6%
Sällanköp	8.8%
Råvaror & material	7.7%
Dagligvaror	6.5%
Industri	4.0%
Likviditet	3.8%

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

2.5°C

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

34.2%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

4.9

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

–

Antal bolag föremål för dialog

2.0%

Taxonomiförenlighet

31.5%

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 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, 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.