

# Lannebo Global A

## Månadsrapport december 2025

### Ett lugnt avslut på året

### Investerare sökte sig utanför IT-sektorn

Globala marknader avslutade året med en försiktig optimism, där de breda indexen rörde sig svagt uppåt under december i lokal valuta. Den fortsatt starka svenska kronan bidrog dock till att avkastningen i fonden var negativ under månaden.

Det skifte som påbörjades i november i marknaden fortsatte i stort under december. Investerare har slutat köpa enbart på löften om framtida AI-vinster och kräver nu solida kassaflöden och tydliga affärsmodeller. Den oro kring "rundgång" och finansiering i AI-sektorn som sänkte Nvidia i november stabiliserades något i december, men någon snabb återhämtning till tidigare toppnivåer uteblev. Nvidia steg något efter november månads fall, då bolaget agerade snabbt för att förtydliga sina kundfordringar och finansieringsavtal. Investerare är dock fortsatt vaksamma på skuldsättningen hos de mindre datacenteraktörerna som också har det tufft på aktiemarknaden.

När IT-sektorn söker efter sin nya riktning, vände sig marknaden mot mer traditionella sektorer i december. Banker gick starkt (+6procent) drivet av att centralbankerna signalerat att räntesänkningarna under 2026 kan bli färre än väntat på grund av en ihållande tjänsteinflation. Detta gynnar bankernas räntenetton. I fonden fortsatte den franska banken Société Générale starkt med en uppgång på 17 procent under månaden och 145 procent under 2025. Råvarusektorn gick även den starkt där bland annat kopparpriset nådde rekordnivåer med ett spotpris på över 12 000 dollar per ton. Kopparprisets styrka beror på två parallella faktorer. 1. Produktionsstörningar: Gruvdriften i både Sydamerika och Afrika drabbades av oväntade avbrott, vilket ströp utbudet precis när lagren var som lägst. 2. AI-faktorn: De massiva investeringarna i datacenter kräver enorma mängder koppar för elnät och kylsystem. Koppar har börjat handlas mer som en "teknikråvara" än en traditionell industrimetall. I fonden steg innehavet i det chilenska kopparbolaget Antofagasta 18 procent i december.

Antofagasta och Société Générels uppgångar överskuggades bara av ett bolag i fonden under december, nämligen Samsung Electronics. Aktien steg 19 procent mätt i svenska kronor. Stigande priser på DRAM samt att bolaget åter närmar sig ledarrollen inom minnestillverkning har eldat på aktien.

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    | -2.1%  | -1.2%  |
| 1 år       | 1.3%   | 2.1%   |
| 3 år       | 41.9%  | 55.4%  |
| 5 år       | 60.5%  | 90.8%  |
| 10 år      | 209.3% | 242.3% |

| Årsavkastning | Fond  | Index |
|---------------|-------|-------|
| 2025          | 1.3%  | 2.1%  |
| 2024          | 21.1% | 28.8% |
| 2023          | 15.8% | 18.2% |
| 2022          | -8.6% | -6.1% |
| 2021          | 23.8% | 30.7% |

| Månadsavkastning innevarande år |       |        |       |       |       |
|---------------------------------|-------|--------|-------|-------|-------|
| Jan                             | Feb   | Mar    | Apr   | Maj   | Jun   |
| 3.7%                            | -3.1% | -10.5% | -1.6% | 5.4%  | 2.3%  |
| Jul                             | Aug   | Sep    | Okt   | Nov   | Dec   |
| 4.1%                            | -1.4% | 2.2%   | 4.5%  | -1.0% | -2.1% |

# Om fonden

Lannebo Global är en aktiv och stilneutral globalfond som förvaltas av en grupp erfarna förvaltare som alla har olika sektorsansvar. Fonden investerar i noggrant utvalda aktier och har en bred inriktning mot olika länder och branscher. Målsättningen är att med god riskspridning på lång sikt, överträffa utvecklingen på de globala aktiemarknaderna.



Filip Boman



Pär Löfving

## Fondfakta

|                           |                                |
|---------------------------|--------------------------------|
| Startdatum                | 1998-12-21                     |
| Risk                      | 4/7                            |
| Bankgiro                  | 5093-9545                      |
| ISIN                      | SE0000533945                   |
| Förvaltningsavgift        | 1.29%                          |
| Transaktionskostnader     | 0.07%                          |
| *Löpande kostnader        | 1.36%                          |
| Jämförelseindex           | MSCI AC World Total Return Net |
| Fondförmögenhet           | 21667 mkr                      |
| Öppen för handel          | Dagligen                       |
| Minsta investeringsbelopp | 100 kr                         |
| LEI-kod                   | 549300I52WP4OX8CZE34           |

\* 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>              | 12.9  | 12.9  |
| Tracking Error (%) <sup>1</sup>         | 2.7   | -     |
| Informationskvot <sup>1</sup>           | -1.5  | -     |
| Omsättningshastighet (ggr) <sup>2</sup> | 0.4   | -     |
| Sharpekvot                              | 0.6   | -     |
| Alfa <sup>1</sup>                       | -3.6  | -     |
| Beta <sup>1</sup>                       | 1.0   | -     |
| Totalt antal innehav                    | 73    | -     |
| Summa 10 största innehav                | 32.3% | -     |

<sup>1</sup> Beräknas på 24 månader

<sup>2</sup> Beräknas på 12 månader

# Exponering

## Största Innehav

|   |      |
|---|------|
| Microsoft Corp                            | 5.6% |
| Alphabet Inc                              | 4.6% |
| Nvidia Corp                               | 4.4% |
| Apple Inc                                 | 3.4% |
| Amazon.com Inc                            | 3.1% |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd | 3.0% |
| JPMorgan Chase & Co                       | 2.1% |
| Samsung Electronics Co Ltd                | 2.1% |
| Visa Inc                                  | 2.1% |
| Broadcom Inc                              | 1.8% |

## Geografisk fördelning

|                |       |
|----------------|-------|
| USA            | 54.4% |
| Storbritannien | 7.5%  |
| Irland         | 5.3%  |
| Japan          | 5.0%  |
| Sydkorea       | 4.6%  |
| Taiwan         | 3.4%  |
| Tyskland       | 3.4%  |
| Frankrike      | 2.9%  |
| Italien        | 2.1%  |
| Cayman Islands | 1.8%  |
| Övrigt         | 9.1%  |
| Likviditet     | 0.5%  |

## Branschfördelning

|                        |       |
|------------------------|-------|
| Teknologi              | 27.3% |
| Finans                 | 17.0% |
| Industri               | 11.1% |
| Kommunikation          | 10.5% |
| Hälsovård              | 9.0%  |
| Sällanköp              | 8.0%  |
| Dagligvaror            | 5.3%  |
| Råvaror & material     | 4.2%  |
| Allmännyttiga tjänster | 3.7%  |
| Fastighet              | 2.4%  |
| Övrigt                 | 1.0%  |
| Likviditet             | 0.5%  |

# 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

---

54.6%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

---

22.6

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

---

–

Antal bolag föremål för dialog

---

1.8%

Taxonomiförenlighet

---

34.6%

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](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.