

Lannebo Global Småbolag A

Månadsrapport december 2025

Klent "tomte-rally"

Positiv utveckling, men inget riktigt drag i julmånaden

Efter en stark avslutning på november, fortsatte marknaden takta uppåt under inledningen av december. Lagom till Lucia kom emellertid ett litet hack i kurvan, när bruset kring AI, och huruvida det är en investeringsbubbla, ökade i kraft. Marknaden backade några dagar för att sedan vända upp igen och sluta månaden svagt upp i lokala valutor – vilket betydde svagt ned i svenska kronor efter ännu en månad av viss kronförstärkning. Småbolag utvecklades ungefär i linje med stora bolag, och samma tendenser med osäkerhet kring bolag exponerade mot AI-investeringar var tydliga.

På sektornivå så var det för fondens del kommunikationstjänster och basindustri som bidrog mest positivt till avkastningen under julmånaden. Mer motvind hade fondens positioner i teknologisektorn, vilket gjorde att den bidrog mest negativt under perioden.

Månadens stjärna i portföljen blev hälsovårdsbolaget Vera Therapeutics, med en uppgång på knappt 47 procent i SEK. Bioteknikbolaget, som specialiserar sig på autoimmuna sjukdomar, fick sig en rejäl skjuts uppåt sedan konkurrerande aktörer kommunicerat väsentligt högre priser på sina preparat, än vad som ligger i korten för Vera. Därmed bedöms storleken på slutmarknaden vara betydligt större än tidigare förväntat. Bolaget har också nyligen fyllt på sin kassa, vilket ger gott om resurser till lanseringsfasen framgent.

Annars var det en "favorit i repris" i toppen även denna månad. Telekommunikationsbolaget Airtel Africa fortsätter att imponera med en aktieuppgång på ytterligare drygt 13 procent. Sedan årets början är aktien upp 187 procent i SEK. Bolaget, som har etablerat sig som en av de mest lönsamma teleoperatörerna på den afrikanska kontinenten, uppvisar mycket stark tillväxt. Framför allt dataintäkter och finansiella tjänster växer nu kraftigt till god marginal och bidrar till förväntningar om högre vinster. Även Lundin Mining var stark även i december, upp drygt 12 procent, vilket gav den en topp tre-placering bland bidragsgivare i fonden. Koppapriset fortsatte utvecklas starkt under årets sista månad, vilket bidrog positivt till Lundin Mining.

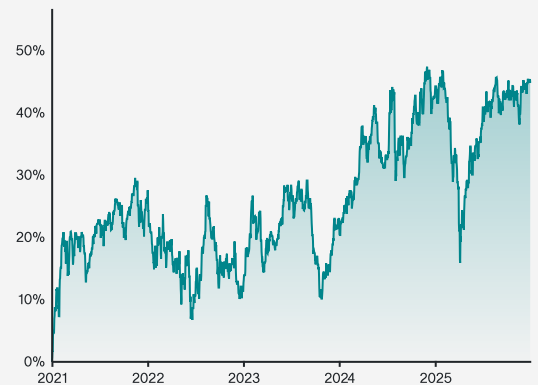
I botten, bland fondens bidragsgivare, finner vi det amerikanska byggbolaget Sterling Infrastructure, som efter ett mycket starkt år, hade en svagare månad och föll tillbaka drygt 13 procent i december. Osäkerhet kring om AI-utbyggnaden är en bubbla, bidrog till aktiens tillbakagång. Det italienska factoringbolaget, BFF Bank, gick också svagt under månaden och föll med drygt 14 procent, främst efter nedgradering från bankanalytiker i marknaden.

Amerikanska Shift4 Payments föll med drygt 16 procent i SEK under månaden. En viss osäkerhet har omgärdat bolaget under en längre period, sedan bolagets grundare – Jared Isaacman – först nominerades till ny NASA-chef av Donald Trump, nomineringen sedan drogs tillbaka efter en "fnurra på tråden" med presidenten, för att sedan återkomma och slutligen beslutas i slutet av december. I samband med utnämningen till NASA avgick Isaacman som bolagets styrelseordförande.

Endast mindre justeringar av positioner gjordes i fonden under månaden.

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	0.5%	-1.4%
1 år	1.5%	-0.1%
3 år	30.1%	33.2%
5 år	44.7%	59.6%
10 år	-	-

Årsavkastning	Fond	Index
2025	1.5%	-0.1%
2024	16.1%	18.0%
2023	10.3%	13.0%
2022	-11.8%	-6.4%
2021	26.2%	28.0%

Månadsavkastning innevarande år					
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
2.7%	-5.5%	-7.6%	-0.2%	4.2%	3.9%
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2.3%	0.9%	0.4%	-0.3%	1.0%	0.5%

Om fonden

Lannebo Global Småbolag är en aktiv och stilneutral global småbolagsfond 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 överträffa utvecklingen för små och medelstora bolag på de globala aktiemarknaderna.



Ylwa Häggström



Filip Boman



Pär Löfving



Andreas Blomqvist



Anna Eliason

Fondfakta

Startdatum	2019-12-10
Risk	4/7
Bankgiro	5022-2660
ISIN	SE0013041654
Förvaltningsavgift	1.55%
Transaktionskostnader	0.15%
*Löpande kostnader	1.70%
Jämförelseindex	MSCI AC Small Cap Total Return Net
Fondförmögenhet	1689 mkr
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
LEI-kod	549300I6XP4GHG74L222

* 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	14.5
Tracking Error (%) ¹	4.3	-
Informationskvot ¹	0.0	-
Omsättningshastighet (ggr) ²	0.4	-
Sharpekvot	0.4	-
Alfa ¹	1.1	-
Beta ¹	0.9	-
Totalt antal innehav	70	-
Summa 10 största innehav	22.1%	-

¹ Beräknas på 24 månader

² Beräknas på 12 månader

Exponering

Största Innehav

Airtel Africa Plc	3.0%
Lundin Mining Corp	3.0%
Basic Fit NV	2.2%
Jungfraubahn Holding AG	2.1%
Nova Ltd	2.1%
Sterling Infrastructure Inc	2.1%
Bawag Group AG	2.0%
Watts Water Technologies Inc	1.9%
Kion Group AG	1.9%
nVent Electric Plc	1.8%

Geografisk fördelning

USA	32.3%
Japan	8.9%
Storbritannien	7.6%
Kanada	7.5%
Holland	4.1%
Tyskland	3.9%
Israel	3.9%
Österrike	3.4%
Schweiz	3.3%
Cayman Islands	3.3%
Övrigt	20.5%
Likviditet	1.3%

Branschfördelning

Industri	27.3%
Finans	14.8%
Teknologi	9.8%
Hälsovård	9.0%
Sällanköp	8.6%
Råvaror & material	7.7%
Fastighet	7.1%
Kommunikation	5.9%
Dagligvaror	4.6%
Allmännyttiga tjänster	3.2%
Likviditet	1.3%
Övrigt	0.9%

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

17.1%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

28.2

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

–

Antal bolag föremål för dialog

2.0%

Taxonomiförenlighet

33.1%

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.