

Lannebo Oligo Global A SEK

Månadsrapport december 2025

Avslutande rapporter

Fortsatt kurstapp för Baltic Classifieds Group

Under december presenterade de bolag som tidigare inte hunnit rapportera sina kvartalsrapporter. När nu rapportperioden är avslutad kan det konstateras att medianvinstillväxten bland fondens bolag under perioden var 13,5 procent samtidigt som en knapp fjärdedel av fondens bolag krympte resultatet jämfört med samma period i fjol.

Baltic Classifieds Group, som diskuterades utförligt i förra månadsrapporten, levererade en kvartalsrapport där omsättning och EBITDA steg 7 procent medan vinst per aktie steg 22 procent. Aktien föll dock ungefär 15 procent under månaden då en fortsatt svag fordonsmarknad i Estland (vilket tyngt bolaget hela 2025) väntas fortsätta påverka tillväxt och lönsamhet ytterligare en tid. Skälet till svagheten på fordonsmarknaden är att Estland införde en fordonsskatt, vilket dämpat efterfrågan kortsiktigt. Inget tycks ha förändrats långsiktigt vad gäller bolagets marknadsposition, men oron kring AI som diskuterades förra månadsbrevet har gjort att hela branschen nu värderas klart lägre än för ett halvår sedan. Sedan rapporten i början på december har aktien återhämtat sig något och bolaget har i samband med rapporten och ett par dagar efteråt passat på att återköpa ungefär 2 procent av utestående aktier.

På den positiva sidan presenterade Software Service, en japansk utvecklare av mjukvara för sjukhus, en stark rapport där omsättningen steg 47 procent och rörelseresultatet steg 87 procent. Bolagets kvartal är förhållandevis volatila beroende på när mjukvaruleveranser bokförs. Software Service har en stark marknadsposition som en av de ledande aktörerna av elektroniska journalsystem i Japan tack vare ett kostnadseffektivt kunderbudande och har generellt tagit marknadsandelar över tid. Software Service kan vara intressant för att exemplifiera hur det kan se ut bland mindre bolag på den japanska aktiemarknaden ur ett värderingsperspektiv. De senaste fem åren har bolaget ökat omsättningen 106 procent och vuxit vinst per aktie 170 procent. Detta har skett organiskt och utan utspädning för aktieägarna. Trots den starka operationella utvecklingen värderas aktien till P/E 11,5, men där den verkliga värderingen är klart lägre då bolaget har en nettokassa motsvarande ungefär 25 procent av börsvärdet. Dessutom äger bolaget (konservativt värderad) mark och fastigheter motsvarande ytterligare omkring 24 procent av börsvärdet. Om eller när bolagets styrelse väljer att förbättra kapitalstrukturen för att skapa värde för aktieägarna är givetvis omöjligt att veta, men det är inte heller någonting som krävs för att det ska kunna bli en bra investering då vi under tiden äger aktier i ett lågt värderat, lönsamt växande mjukvarubolag med stark marknadsposition i en konjunkturokänslig bransch. En uppenbar risk är om det kommer in nya konkurrenter, men då detta är kritiska system ur ett kundperspektiv har viljan att byta än så länge varit låg, särskilt till något som inte är en etablerad aktör.

Under december minskades innehavet i Games Workshop av värderingsskäl efter att kursen utvecklats synnerligen starkt efter bolagets omvända vinstvarning under förra månaden. Även Alphabet minskades marginellt av värderingsskäl. Innehavet i Baltic Classifieds Group ökades då utmaningarna kring den estländska fordonsskatten bedöms som övergående. Innehaven i det japanska gasbolaget Nippon Sanso och den sydamerikanska börsoperatören Nuam ökades då den riskjusterade avkastningspotentialen i bägge aktier ser attraktiv ut.

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	-2.2%	-1.2%
1 år	0.5%	2.1%
3 år	-	-
5 år	-	-
10 år	-	-

Årsavkastning	Fond	Index
2025	0.5%	2.1%
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%	-0.5%	-2.2%

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	215 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	11.5	12.9
Tracking Error (%) ¹	8.6	-
Informationskvot ¹	-0.4	-
Omsättningshastighet (ggr) ²	0.5	-
Sharpekvot	0.7	-
Alfa ¹	1.1	-
Beta ¹	0.7	-
Totalt antal innehav	29	-
Summa 10 största innehav	48.9%	-

¹ Beräknas på 24 månader

² Beräknas på 12 månader

Exponering

Största Innehav

ALK-Abello A/S	6.6%
Mycronic AB (Publ)	6.1%
Holding Bursatil Regional Sa	5.2%
McKesson Corp	5.1%
Baltic Classifieds Group Plc	4.6%
Borregaard ASA	4.6%
Deutsche Boerse AG	4.5%
Dino Polska SA	4.1%
Booking Holdings Inc	4.1%
Hellenic Exchanges - Athens St	4.0%

Geografisk fördelning

USA	24.6%
Japan	13.6%
Storbritannien	10.4%
Danmark	8.2%
Sverige	7.9%
Chile	5.2%
Norge	4.6%
Tyskland	4.5%
Polen	4.1%
Grekland	4.0%
Övrigt	10.7%
Likviditet	2.3%

Branschfördelning

Finans	22.7%
Teknologi	22.1%
Hälsovård	13.6%
Kommunikation	11.6%
Råvaror & material	10.2%
Dagligvaror	7.1%
Sällanköp	5.8%
Industri	4.6%
Likviditet	2.3%

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

2.3°C

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

34.0%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

19.0

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

–

Antal bolag föremål för dialog

2.2%

Taxonomiförenlighet

32.1%

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.