

Lannebo Oligo Global A SEK

Månadsrapport november 2025

Fortsatt rapportsäsong

Kurstapp för Baltic Classifieds Group

Under månaden fortsatte fokus ligga på kvartalsrapporter. Överlag fortsätter fondens bolag leverera stabilt trots en osäker makroekonomisk miljö. Medianbolaget har rapporterat en resultattillväxt på 15 procent under kvartalet jämfört med motsvarande period i fjol. Nesligt nog belönades inte den starkaste rapporten av marknaden samtidigt som aktien som tyngde fondens avkastning mest under månaden inte rapporterat än.

Hellenic Exchanges (ägare av Atenbörsen) levererade ett exceptionellt starkt kvartal, men då Euronext (ägare av flera andra europeiska börsoperatörer) lagt ett bud på bolaget och lyckats få in 75 procent av aktierna fick den starka rapporten ingen effekt alls på kursen. Det återstår att se hur Euronext kommer gå till väga för att få tag på resterande aktier. Budet värderar inte Hellenic Exchanges särskilt högt, men då betalningen sker i Euronext-aktier (som inte heller är högt värderade, har bättre likviditet och erbjuder en bättre riskspridning) är det förstäeligt att många valt att tacka ja till budet.

Det baltiska radannonsbolaget Baltic Classifieds Groups aktie föll 20 procent under månaden, vilket är ett anmärkningsvärt stort kursfall för ett i princip skuldfritt bolag med hög lönsamhet och stark marknadsposition. Skälet till tappet är att den brittiska sektorkollegan Rightmove sänkte sin vinstprognos på grund av ett behov av att investera i AI-relaterade lösningar för dess plattform. Detta drog i sin tur med sig övriga europeiska radannonsbolag då dessa plötsligt sågs som "AI-förlorare". Ett par saker är värda att notera i sammanhanget. För det första har BCG investerat i AI i över två års tid och även implementerat flera lösningar som drar nytta av det, varför det förefaller mindre troligt att bolaget skulle vara kraftigt underinvesterat (även om det förstås inte helt kan uteslutas). För det andra sitter de dominanta aktörerna i respektive marknad på mer och bättre data än deras konkurrenter, varför förutsättningarna är bättre att fortsätta utveckla en bättre kundupplevelse. En annan risk vore om AI-assistenter som Gemini eller ChatGPT själva genomför sökfunktionen åt konsumenten när vi ska köpa en vara och att vi därför inte skulle behöva gå in på någon av radannonssidorna alls. Detta är förstås möjligt, men det är inte uppenbart varför det skulle resultera i en bättre kundupplevelse då det som skett bara är att sökfunktionen bytt plattform. På marknader med mer konkurrens går det dock att se poänger med det då konsumenten slipper gå in på många olika plattformar för att genomföra samma sökning flera gånger. Baltic Classifieds Group rapporterar i början av december och då kommer vi sannolikt få mer klarhet i bolagets strategi och hantering av olika tekniskrisker och möjligheter.

På den positiva sidan levererade fondens största innehav ALK-Abelló ännu en stark rapport där omsättningen växte 18 procent organiskt och rörelseresultatet steg 38 procent samtidigt som helårsprognosen höjdes. Bolagets lanseringar av dess allergitabletter för barn har fått en stark start.

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%	-0.7%
1 år	0.1%	2.1%
3 år	-	-
5 år	-	-
10 år	-	-

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	2.7%	3.3%
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%	-

Om fonden

Lannebo Oligo Global är en aktivt förvalttad 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	217 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	11.3	12.8
Tracking Error (%) ¹	8.8	-
Informationskvot ¹	-0.2	-
Omsättningshastighet (ggr) ²	0.5	-
Sharpekvot	1.0	-
Alfa ¹	3.7	-
Beta ¹	0.7	-
Totalt antal innehav	28	-
Summa 10 största innehav	48.5%	-

¹ Beräknas på 24 månader

² Beräknas på 12 månader

Exponering

Största Innehav

ALK-Abello A/S	6.9%
Mycronic AB (Publ)	5.7%
McKesson Corp	5.4%
Games Workshop Group Plc	5.0%
Baltic Classifieds Group Plc	4.5%
Deutsche Boerse AG	4.5%
Borregaard ASA	4.3%
Sociedad Quimica y Minera Chile SA	4.3%
Dino Polska SA	4.0%
Ashtead Group Plc	3.9%

Geografisk fördelning

USA	24.2%
Storbritannien	13.5%
Japan	12.5%
Danmark	8.8%
Sverige	7.4%
Tyskland	4.5%
Norge	4.3%
Chile	4.3%
Polen	4.0%
Grekland	3.9%
Övrigt	10.0%
Likviditet	2.7%

Branschfördelning

Teknologi	21.9%
Finans	21.4%
Hälsovård	14.0%
Kommunikation	11.7%
Sällanköp	8.9%
Råvaror & material	8.9%
Dagligvaror	6.6%
Industri	3.9%
Likviditet	2.7%

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 disclosureförfordningen. 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

34.5%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

4.9

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

–

Antal bolag föremål för dialog

2.0%

Taxonomiförenlighet

31.9%

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 marknaden 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, var 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.