

Öhman Global Småbolag

Halvårsredogörelse 2025



ÖHMAN GLOBAL SMÅBOLAG

Fondbeskrivning

Öhman 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. Bolag som fonden placerar i ska ha ett börsvärde som vid investeringstillfället understiger fem miljarder amerikanska dollar.

Fondfakta

Fondens startdatum	2019-12-10
Kursnotering	Daglig
Ansvariga förvaltare	Ylwa Häggström, Filip Boman, Anna Eliasson, Pär Löfving, Andreas Blomqvist
Jämförelseindex	MSCI ACWI Small Cap Net Total Return*
Fondnummer hos Pensionsmyndigheten	-
Organisationsnummer	515603-0495

AVGIFTER

Förvaltningsavgift A+B	1,50%
Försäljningsavgift / Inlösenavgift	Ingen

*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 följd-skador (inklusive, utan begränsning, förlorade vinster) eller andra skador. (www.msci.com)...

Redovisningsprinciper

VÄRDEPAPPERSFONDER

Fondens verksamhet regleras av lagen (2004:46) om värdepappersfonder samt dess fondbestämmelser. Fondens redovisning följer Finansinspektionens författningssamlings (FFFS 2013:9) föreskrifter angående värdepappersfonder.

VÄRDERING AV FONDEN

Fonden tillämpar i allt väsentligt de redovisningsrekommendationer som fastställts av Fondbolagens Förening. I övrigt följs bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

Fondens andelsvärde per 2025-06-30 avser fondens NAV-kurs per 2025-06-30. I fondens balansräkning har fondens innehav värderats till marknadsvärde per 2025-06-30. Med marknadsvärdet avses senaste betalkurs. Om sådan ej finns värderas innehaven till senaste köpkurs, eller om denna inte är representativ, fastställs marknadsvärde genom en värderingsmodell som är etablerad på marknaden.

Tillgångar i utländsk valuta redovisas i svenska kronor. Omräkning har gjorts med en valutakurs per 2025-06-30. Värdering av valutaterminer sker utifrån växelkurser per balansdagen.

Fondbeskrivning och Fondfakta	2
Redovisningsprinciper	2
Förvaltningsberättelse	3
Finansiella instrument	4
Balansräkning	5
Noter	5
Fondens utveckling	5
Fondbolaget	6

Viktig information

Samtliga index som används i denna rapport inkluderar utdelningar, liksom tidigare rapporter från Lannebo Kapitalförvaltning.

Fondbolagens Förening har antagit en "Svensk kod för fondbolag". Syftet med koden är att verka för en sund fondverksamhet och därmed värna om förtroendet. Lannebo Kapitalförvaltning är medlemmar i Fondbolagens Förening och har för avsikt att följa Svensk kod för fondbolag.

Det finns inga garantier för att en investering i fonder ger en god avkastning trots en positiv utveckling på de finansiella marknaderna. Det finns inga garantier för att en investering i fonder inte kan leda till förlust. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att man får tillbaka hela det insatta kapitalet. En investering i fonder bör betraktas som en långsiktig investering. Vi rekommenderar att du läser fondens faktablad och fullständiga informationsbroschyr innan du köper andelar i en fond. Faktablad och fullständig informationsbroschyr hittar du på www.lannebo.se/fonder.

Förvaltningsberättelse

FONDENS UTVECKLING

Fonden sjönk med 3,1 procent under perioden medan fondens jämförelseindex föll med 6,9 procent. Fondförmögenheten ökade från 1 480 miljoner till 1 594 miljoner kronor och fonden hade ett nettoinflöde på 185 miljoner kronor under perioden.

HALVÅRET SOM GÅTT

Året inleddes svagt positivt med förväntningar om amerikanska räntesänkningar under året och en viss rotation mot småbolag och Europa. En stor nyhet blev entrén av kinesiska DeepSeek, som lanserade en konkurrent till ChatGPT, men med lägre energiförbrukning, vilket skapade oro i hela värdekedjan kring AI. Även den amerikanska centralbankens signal om en mer försiktig syn på räntesänkningar framöver, inverkade negativt på aktiemarknaden.

Nyttillträdde presidenten Trump präglade sedan perioden stort, med diverse tullutspel som spred stor osäkerhet på globala marknader. Det initiala utspelet kring tullsatser, som annonserades den 2 april, var värre än befarat och marknaden föll kraftigt på nyheten. När sedan Trump-administrationen sköt upp tullarna, blev sentimentet i marknaden mer positivt och optimismen återkom. Försiktighet i bolagens guidning för året som helhet genomsyrade vårens rapportsäsong, men optimismen kring AI och datacenterinvesteringar återkom, sedan många bolag stod fast vid sina investeringsplaner kring just AI.

Bland fondens innehav var det amerikanska stålåtervinningsföretaget Radius Recycling främsta positiva bidragsgivare. Aktien steg med närmare 70 procent (i SEK), sedan bolaget blivit föremål för ett uppköpserbjudande.

Näst bästa bidragsgivare blev den grekiska banken Alpha Services, med en kursuppgång på drygt 60 procent sedan investeringstillfället i februari. Grekiska banker har kommit en lång väg sedan "euro-krisen", och efter ordentlig sanering av balansräkning såg värderingen attraktiv ut för Alpha Services. Nyinvesteringen i amerikanska infrastrukturbolaget Sterling Infrastructure blev lyckosam, även den med en aktieuppgång på drygt 60 procent sedan köpet i mars. Bolaget, som bland annat gör grundläggande markarbete och förberedelser för bland annat datacenter, gynnades av den förnyade positiva tonen kring just AI och datacenterinvesteringar under våren.

I botten återfinns det amerikanska investmentbolaget Compass Diversified. Bolaget föll kraftigt, 75 procent (i SEK) närmast momentant, sedan det framkommit oegentligheter i ett av bolagets dotterbolag. Verkställande direktören för dotterbolaget i fråga fick lämna sin post med omedelbar verkan, och bolaget lät meddela att dess redovisade resultat för 2024 inte längre var tillförlitligt. Innehavet avyttrades under perioden.

Även den amerikanska djurmatsproducenten Freshpet utvecklades svagt. Efter en blek rapport i februari, fortsatte aktien sin kräftgång och föll sammantaget 60 procent (i SEK) under halvåret. En kombination av lägre försäljningstillväxt och ökade kostnader till följd av gjorda investeringar, inverkade menligt på resultatutvecklingen. Tuft var klimatet även för resebyrågruppen Global Business Travel Group, som föll drygt 40 procent (i SEK) under halvåret.

Den ökade ekonomiska osäkerheten, orsakad av framför allt de amerikanska tariff-utspelen, påverkar affärsresandet negativt. En svag rapport och sänkta utsikter för året, fick aktien på fall.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

Fondbolaget använder Glass Lewis som röstningsrådgivare för röstning på bolagsstämmor i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden. Rådgivaren utgår från Lannebos röstningsprinciper och det slutgiltiga röstningsbeslutet tas av Fondbolaget.

Inga kända intressekonflikter har uppstått i samband med fondens placeringar.

DERIVAT OCH VÄRDEPAPERSLÅN

Fonden har enligt fondbestämmelserna möjlighet att handla med derivat men har under första halvåret 2025 endast utnyttjat det i form av teckningsrätter.

Fonden har under första halvåret 2025 inte utnyttjat möjligheten att använda sig av värdepapperslån.

VÄSENTLIGA RISKER

Nedan beskrivs ett antal risker som är särskilt framträdande för fonden:

Aktiemarknadsrisk: Risken att värdet av aktieinnehav faller vilket påverkar fondens nettoförmögenhet.

Valutarisk: Risken att valutakursförändringar påverkar fondens nettoförmögenhet uttryckt i fondens basvaluta, om fonden har värdepappersinnehav i annan valuta.

Likviditetsrisk: Innebär en risk för att fondens tillgångar är svåra att sälja eller inte kan säljas vid en given tidpunkt på grund av att priset på tillgångarna inte anses gynnsamt eller blir svåra att värdera. Små bolag handlas (omsätts) generellt sett inte lika frekvent som större bolag. I sällsynta fall kan därför tillgångar i småbolagsfonder vara svåra att sälja och/eller värdera. Om tillgångar inte kan värderas eller behöva säljas till ett ofördelaktigt pris, kan det i ett yttersta läge innebära att begäran om inlösen (uttag) av fondandelar inte kan ske omedelbart.

Koncentrationsrisk: Risken att fondens placeringsinriktning medför en koncentrerad exponering mot en viss typ av placeringsinriktning. Denna fond har en låg koncentrationsrisk då den är diversifierad i värdepappersval och geografi, men den har en koncentrationsrisk mot små bolag.

Operativ risk: Risken för förlust på grund av icke ändamålsenliga eller misslyckade processer, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser.

Motpartsrisk: Risken kopplad till att en motpart ställer in betalningarna eller i övrigt inte fullgör sina skyldigheter, exempelvis utfall att fonden tagit emot säkerheter för derivatinnehav eller för utlåning av värdepapper.

Härvstång: Fonden kan använda derivat som ett led i sin placeringsinriktning i syfte att skapa härvstång / för att öka avkastning. En ökad härvstång kan, allt annat lika, öka fondens exponering mot motpartsrisk, likviditetsrisk och andra riskfaktorer.

Finansiella instrument, tkr

Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES	Antal	Marknadsvärde, tkr	Andel av fondförmögenhet	Emittent, andel av fondförmögenhet
Aktier				
RÅVAROR & MATERIAL				
Croda International	47 348	18 081	1,13%	1,13%
Graphic Packaging Holding	109 560	22 000	1,38%	1,38%
Huhtamaki	49 082	16 627	1,04%	1,04%
Kuraray	184 400	22 326	1,40%	1,40%
Lundin Mining Corp CAD	327 020	32 708	2,05%	2,05%
		111 741	7,01%	
MJUKVARA & TJÄNSTER				
Descartes Systems Group	18 975	18 333	1,15%	1,15%
GMO Internet	107 000	25 465	1,60%	1,60%
Plus500 Ltd	67 606	29 984	1,88%	1,88%
Topicus.com	19 864	23 671	1,49%	1,49%
		97 453	6,11%	
BANKER				
Alpha Bank	1 001 890	33 513	2,10%	2,10%
Bawag Group	24 481	29 688	1,86%	1,86%
Live Oak Bancshares	92 505	26 272	1,65%	1,65%
TBC Bank Group	49 778	30 165	1,89%	1,89%
		119 638	7,51%	
VERKSTAD				
Airtac International Group	79 484	22 586	1,42%	1,42%
ATS	65 303	19 809	1,24%	1,24%
Bucher Industries	4 593	21 667	1,36%	1,36%
Celanese	44 993	23 726	1,49%	1,49%
Core & Main	46 956	27 007	1,69%	1,69%
Kion Group	42 380	22 397	1,41%	1,41%
Kurita Water Industries	66 905	25 153	1,58%	1,58%
nVent Electric	32 899	22 967	1,44%	1,44%
Sterling Infrastructure	13 113	28 835	1,81%	1,81%
Terex Corp	61 727	27 467	1,72%	1,72%
Watts Water Technologies	12 539	29 384	1,84%	1,84%
		270 998	17,00%	
KONSUMENTKAPVAROR				
Installed Building Products	14 970	25 726	1,61%	1,61%
Samsonite Group	1 135 000	20 118	1,26%	1,26%
		45 845	2,88%	
HALVLEDARE				
Cirrus Logic	22 638	22 493	1,41%	1,41%
Nova	12 265	32 168	2,02%	2,02%
		54 661	3,43%	
TRANSPORT				
Jungfraubahn Holding	11 348	27 445	1,72%	1,72%
		27 445	1,72%	
KONSUMENTTJÄNSTER				
Basic Fit	114 327	33 050	2,07%	2,07%
Global Business Travel Group	359 201	21 567	1,35%	1,35%
MakeMyTrip	15 284	14 278	0,90%	0,90%
Planet Fitness	22 989	23 892	1,50%	1,50%
		92 787	5,82%	
DETALJHANDEL				
Douglas	106 179	12 496	0,78%	0,78%
Mitra Adiperkasa Tbk	29 007 700	20 092	1,26%	1,26%
		32 589	2,04%	
HÄLSOVÅRD				
Convatec Group	514 908	19 394	1,22%	1,22%
Eckert & Ziegler Strahlen und Medizintechnik	31 414	23 950	1,50%	1,50%
Lantheus Holdings	18 732	14 614	0,92%	0,92%
Onward Medical	280 497	13 650	0,86%	0,86%
RadNet	33 302	18 062	1,13%	1,13%
		89 671	5,63%	
FINANSFÖRETAG				
Banca Farmafactoring	321 661	33 484	2,10%	2,10%
Shift4 Payments	26 908	25 416	1,59%	1,59%
		58 900	3,70%	
SERVICE				
Korn Ferry	45 836	32 033	2,01%	2,01%
Spie	51 134	27 287	1,71%	1,71%
		59 320	3,72%	
HÅRDVARA & TILLBEHÖR				
Anritsu Corp	271 900	33 511	2,10%	2,10%
Sinbon Electronics	250 500	17 857	1,12%	1,12%
Vusiongroup	9 382	28 780	1,81%	1,81%
		80 148	5,03%	
ELKRAFT, VATTEN				
EVN	66 410	17 385	1,09%	1,09%
H2O America	47 030	23 307	1,46%	1,46%
Mega First Corporation	1 233 900	10 334	0,65%	0,65%
Yaskawa Electric	83 900	18 096	1,14%	1,14%
		69 122	4,34%	

TELEKOMOPERATÖRER				
Airtel Africa	1 164 321	27 416	1,72%	1,72%
Dayamitra Telekomunikasi	52 687 200	17 165	1,08%	1,08%
		44 581	2,80%	
ENERGI				
Array Technologies	173 219	9 740	0,61%	0,61%
		9 740	0,61%	
LIVSMEDELSPROD				
Celsius Holdings	47 872	21 165	1,33%	1,33%
Freshpet	18 136	11 746	0,74%	0,74%
		32 911	2,06%	
FASTIGHETER				
Agree Realty	27 883	19 415	1,22%	1,22%
Corporacion Inmobiliaria Vesta				
SAB de CV	689 438	17 936	1,13%	1,13%
Ctp	90 051	17 972	1,13%	1,13%
Jones Lang Lasalle	3 740	9 117	0,57%	0,57%
Terreno Realty	31 407	16 783	1,05%	1,05%
Tokyo Tatemono	111 700	18 915	1,19%	1,19%
Unite Group	183 337	20 292	1,27%	1,27%
		120 430	7,56%	
LÄKEMEDEL				
Scholar Rock Holding	49 519	16 716	1,05%	1,05%
Tarsus Pharmaceuticals	41 023	15 838	0,99%	0,99%
The United Laboratories Intl	1 162 000	21 189	1,33%	1,33%
		53 743	3,37%	
LIVSMEDELSFÖRSÄLJN.				
PriceSmart	22 106	22 130	1,39%	1,39%
Want Want China Holdings	3 494 000	23 246	1,46%	1,46%
		45 376	2,85%	
FÖRSÄKRINGSBOLAG				
DB Insurance Co	28 445	24 768	1,55%	1,55%
Hiscox	141 281	23 156	1,45%	1,45%
		47 925	3,01%	
Summa Aktier		1 565 023	98,19%	
Summa Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES		1 565 023	98,19%	
Finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde				
Med positivt marknadsvärde		1 565 023	98,19%	
Med negativt marknadsvärde		-	-	
Summa Finansiella instrument		1 565 023	98,19%	
Övriga tillgångar och skulder				
Varav likvida medel		28 835	1,81%	
		25 526	1,60%	
Fondförmögenhet		1 593 857	100,00%	

Balansräkning, tkr

TILLGÅNGAR	2025-06-30	2024
Överlåtbara värdepapper	1 565 023	1 457 271
Penningmarknadsinstrument	-	-
OTC-derivat	-	-
Övriga derivatinstrument	-	-
Fondandelar	-	-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 565 023	1 457 271
Placering på konto hos kreditinstitut	-	-
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	1 565 023	1 457 271
Bankmedel och övriga likvida medel	25 526	24 201
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6 292	518
Övriga tillgångar (Not 2)	1 210	1 950
SUMMA TILLGÅNGAR	1 598 050	1 483 940
SKULDER		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-	-
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-	-
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-	-
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-	-
Skatteskulder	769	77
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 025	1 984
Övriga skulder (Not 2)	1 400	1 868
SUMMA SKULDER	4 193	3 929
FONDFÖRMÖGENHET (Not 1)	1 593 857	1 480 011

POSTER INOM LINJEN

Utlånade finansiella instrument	-	-
Del av överlåtbara värdepapper som är utlånade	-	-
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	-	-
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	-	-
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	-	-
Övriga mottagna säkerheter	-	-
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	-	-
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	-	-
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	-	-
Övriga ställda säkerheter	-	-

Noter, tkr

NOT 1. FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHETEN	2025-06-30	2024
Fondförmögenhet vid årets början	1 480 011	1 194 271
Andelsutgivning	462 749	462 737
Andelsinlösen	-277 630	-378 217
Årets resultat	-68 394	203 425
Lämnad utdelning	-2 879	-2 204
SUMMA Fondförmögenhet	1 593 857	1 480 011

NOT 2. ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

I övriga tillgångar ingår olikviderade affärer	1 210	1 950
I övriga skulder ingår olikviderade affärer	0	-94

Fondens utveckling

	2025-06-30	2024	2023	2022	2021
Fondförmögenhet, tkr	1 593 857	1 480 011	1 194 271	1 187 625	1 595 229
Totalavkastning, %	-3,1	16,1	10,3	-11,8	26,2
Jämförelseindex, %	-6,9	18,0	13,0	-6,4	28,0
Andelsklass A					
Andelsvärde, kr	158,66	163,70	140,96	127,81	144,95
Antal andelar, tusental	9 384	8 629	8 149	8 787	10 152
Andelsklass B					
Andelsvärde, kr	132,05	140,50	124,75	116,63	136,30
Antal andelar, tusental	796	480	365	554	907
Utdelning kr/andel	3,90	4,29	3,73	3,58	3,86
	2020	2019			
Fondförmögenhet, tkr	791 840	165 198			
Totalavkastning, %	11,6	3,0			
Jämförelseindex, %	2,1	1,7			
Andelsklass A					
Andelsvärde, kr	114,89	102,98			
Antal andelar, tusental	6 127	1 335			
Andelsklass B					
Andelsvärde, kr	111,36	102,98			
Antal andelar, tusental	789	269			
Utdelning kr/andel	2,58	-			

Fondbolaget

Fondbolag

Lannebo Kapitalförvaltning AB
Box 7837
103 98 Stockholm
Kundtjänst: 020–52 53 00 (9.00–17.00)
E-post: fonder@lannebo.se
Hemsida: www.lannebo.se
Organisationsnummer: 556050-3020
Grundat: 27 januari 1994
Aktiekapital: 4 200 000 kronor.

Tillstånd för Lannebo Kapitalförvaltning AB att utöva fondverksamhet enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder gavs av Finansinspektionen den 28 mars 1994 och omauktorisering skedde den 4 maj 2005. Bolaget har sedan 8 januari 2016 även tillstånd att förvalta alternativa investeringsfonder enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Lannebo Kapitalförvaltning AB är ett helägt dotterbolag till E. Öhman J:or Asset Management AB.

Styrelse

Ordförande:
Johan Malm

Övriga ledamöter:
Mats Andersson
Björn Fröling
Johan Lannebo
Catharina Versteegh
Ann Öberg

Verkställande direktör

Jamal Abida Norling

Förvaringsinstitut

SEB, Securities Services
106 40 STOCKHOLM

Revisorer

Revisionsbolaget Ernst & Young AB
Box 7850
103 99 Stockholm
Huvudansvarig revisor är Carl Rudin

Halvårsredogörelsens undertecknande

Stockholm den dag som framgår av digital signatur

Jamal Abida Norling, VD

Fonder under förvaltning

Värdepappersfonder:

Lannebo Europa Småbolag
Lannebo Fastighetsfond
Lannebo High Yield
Lannebo Mixfond
Lannebo Mixfond Offensiv
Lannebo Norden Hållbar
Lannebo Räntefond Kort
Lannebo Småbolag
Lannebo Sustainable Corporate Bond
Lannebo Sverige
Lannebo Sverige Hållbar
Lannebo Sverige Plus
Lannebo Teknik
Lannebo Teknik Småbolag
Lärfond Balanserad
Lärfond Försiktig
Lärfond Offensiv
Nordnet Pensionsfond
Öhman Emerging Markets
Öhman FRN
Öhman Företagsobligationsfond
Öhman Global
Öhman Global Growth
Öhman Global Investment Grade
Öhman Global Småbolag
Öhman Grön Obligationsfond
Öhman Hälsa och Ny Teknik
Öhman Investment Grade
Öhman Kort Ränta
Öhman Marknad Europa
Öhman Marknad Global
Öhman Marknad Japan
Öhman Marknad Pacific
Öhman Marknad Sverige
Öhman Marknad Sverige Bred
Öhman Marknad USA
Öhman Navigator
Öhman Obligationsfond
Öhman Realräntefond
Öhman Räntefond Kompass
Öhman Småbolagsfond
Öhman Sverige
Öhman Sweden Micro Cap

Specialfonder:

Lannebo Fastighetsfond Select
Lannebo MicroCap
Lannebo NanoCap
Lannebo Oligo Global
Lannebo Småbolag Select
Öhman Sverige Fokus