

# Öhman Global Småbolag A

## Månadsrapport februari 2025

### Storpolitik och AI-oro

### Svag avslutning på börs månaden

Den något starkare kronan må glädja svenska sportlovsfirare utomlands, men för en global aktieportfölj innebär valutaförändringen en viss motvind för fondavkastningen under februari. Marknaden rörde sig annars, i lokala valutor, mestadels sidledes under början av februari. Utvecklingen var mer gynnsam för europeiska och asiatiska aktier, som steg ett par procent, medan amerikanska småbolag backade något. Under slutet av februari föll emellertid marknaden, sedan framför allt amerikanska utspel mot Ukraina i kombination med oro kring AI-trenden pressat riskviljan i marknaden. Oron för AI-trenden, som inleddes med nyheten om kinesiska AI-motorn DeepSeek i början av året, gav ringar på vattnet. Osäkerhet kring utsikterna för datacenterutbyggnad påverkar synen på efterfrågan på halvledare och annan utrustning, energiefterfrågan, datahallar. Aktier med höga värderingar på detta tema är sårbara vid förändringar i förväntansbilden.

Det kan noteras att näst intill samtliga fondens bästa bidragsgivare under februari återfinns utanför USA (stålbolaget Radius Recycling det främsta undantaget), medan det motsatta gäller för fondens svagaste bidragsgivare under perioden.

Bäst gick den georgiska banken **TBC Bank Group** som steg knappt 30 procent under månaden, efter en stark årsrapport där framför allt en 86-procentig ökning av nettovinsten i den uzbekistanska verksamheten övertygade. Fint bidrog även franska elektronikföretaget **VusionGroup**, som steg närmare 24 procent efter en bra rapport. Amerikanska **Radius Recycling**, som inledde året svagt efter en vinstvarning, återhämtade sig i februari och steg med 15 procent. Den amerikanska stålindustrin generellt gynnas av utsikterna för nya protektionistiska tullar på stål.

Svagast utveckling uppvisade innehavet i djurmatsföretaget **Freshpet**. Bolaget föll sammanlagt 30 procent efter såväl svagare marknadsstatistik som en sämre delårsrapport än väntat. Även franska halvledarbolaget **Soitecs** föll knappt 30 procent i samband med en svag rapport, där bolaget även drog ned sin prognos för helåret 2025. Soitec fortsätter att lida av den svaga utvecklingen av bilmarknaden. Vi valde att sälja ut positionen ur fonden.

Utöver försäljningen av Soitec, såldes även fondens innehav i amerikanska **Atkore** ut. Atkore nämnde problem med hårdnande konkurrens i samband med sin delårsrapport, vilket försämrar utsikterna för bolaget. Likaledes avyttrades tandvårdsbolaget **Nakanishi**, efter svagare utsikter för 2025. **First Bancorp Puerto Rico** såldes även den ut. Aktien har funnits i fonden under en längre tid, utvecklats väl och ses nu som mer fullvärderad.

Nyinvesteringar under perioden gjordes i den grekiska banken **Alpha Services**. Efter en lång period av att stärka balansräkningen har Alpha Services nu fina nyckeltal och en attraktivt låg värdering, samtidigt som tillväxtutsikterna försiktigt ljusnar. Vidare adderades brittiska Convatec, med produkter inom sårvård och katetrar, till fonden. Aktien har gått svagt en tid och värderingen ser attraktiv ut.

### Om fonden

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.



Ylwa Häggström



Filip Boman



Pär Löfving



Andreas Blomqvist



Anna Eliason

### Fondfakta

Startdatum	2019-12-10
Risk	4/7
Bankgiro	-
ISIN	SE0013041654
Förvaltningsavgift	1.55%
Transaktionskostnader	0.15%
*Löpande kostnader	1.70%
Jämförelseindex	MSCI AC Small Cap Total Return Net
Fondförmögenhet	1705 mkr
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
LEI-kod	549300I6XP4GHG74L222

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.

\* Löpande kostnader består av förvaltningsavgift och andra

# Månaden i siffror

## Fondens utveckling



Avkastning	Fond	Index
1 månad	-5.5%	-6.1%
i år	-2.9%	-3.5%
1 år	8.7%	10.3%
3 år	15.0%	24.6%
5 år	63.5%	71.8%
10 år	-	-
Sedan Start	59.0%	60.0%
Genomsnitt 24 mån	7.0%	9.9%

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2025	2.7%	-5.5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	-2.9%	-3.5%
2024	16.1%	18.0%
2023	10.3%	13.0%
2022	-11.8%	-6.4%
2021	26.2%	28.0%

## Nyckeltal

Nyckeltal	Fond	Index
Totalrisk (%)	14.6	13.6
Tracking Error (%)	4.2	-
Informationskvot	-0.7	-
Omsättningshastighet (ggr)	0.5	-
Sharpekvot	0.2	-
Alfa	-3.2	-
Beta	1.0	-
Totalt antal innehav	70	-
Summa 10 största innehav	19.5%	-

# Exponering

## Största Innehav

Nova Ltd	2.3%
Plus500 Ltd	2.1%
Watts Water Technologies Inc	2.0%
TBC Bank Group PLC	2.0%
Core & Main Inc	1.9%
Korn Ferry	1.9%
Banca Farmafactoring SPA	1.9%
Bawag Group Ag	1.9%
Alpha Services and Holdings SA	1.9%
Cirrus Logic Inc	1.7%

## Geografisk fördelning

USA	37.1%
Japan	6.8%
Storbritannien	6.2%
Kanada	5.5%
Israel	4.4%
Cayman Islands	4.3%
Holland	3.5%
Frankrike	3.0%
Österrike	3.0%
Schweiz	3.0%
Övrigt	21.5%
Likviditet	1.8%

## Branchfördelning

Industri	21.3%
Teknik	17.9%
Sällanköpsvaror	13.1%
Finans	11.8%
Hälsovård	8.9%
Material	7.9%
Fastighet	7.6%
Dagligvaror	4.4%
Allmännyttiga tjänster	2.6%
Energi	1.4%
Likviditet	1.8%
Övrigt	1.3%

# 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

---

2.7°C

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

---

11.9%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

---

34.3

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

---

3

Antal bolag föremål för dialog

---

1.7%

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 marknaden 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.