

Öhman Global Småbolag A

Månadsrapport mars 2025

Går solen ned i väst i år?

Osäkerhet kring hur amerikansk politik ska påverka ekonomin

Marknaden för globala småbolag var volatil med svag dragning nedåt i mars. Kronförstärkningen bidrog även negativt för en SEK-baserad investerare. I stort fokus var de politiska utspelen från Washington DC. Osäkerheten kring vad den nya administrationen de facto är beredda att genomföra är stor, och marknaden är som bekant ofta obekvämt med osäkerhet. De tariffer som nämnts, om de blir verklighet, riskerar att driva den amerikanska ekonomin in i en recession. Samtidigt luftas spekulationer att presidenten ser allt som ett förhandlingsspel, där man går ut hårt för att sedan ha något att "kompromissa om", vilket skulle kunna resultera i mindre allvarliga utfall i slutändan. Marknaden var volatil, men trenden negativ och vi slutade nära månadens lägsta nivåer i takt med att vi närmade oss "den stora tariffdagen" den 2 april. Då ska Vita Huset meddela sitt beslut i tullfrågan – eller kanske ett första förhandlingsutspel...

Fondens främsta bidragsgivare var stålåtervinningsbolaget **Radius Recycling**, som blev föremål för ett uppköpsbud och steg med drygt 100 procent. Den minneskode kommer ihåg att bolaget inledde året svagt, med en vinstvarning och kraftigt kursfall. Även om aktien återhämtat sig sedan dess, så var det till synes fler som bedömde värderingen som alltför låg. Även **Celsius Holdings**, som tillverkar drycker som sägs bidra till ökad ämnesomsättning och stärkt energinivå, steg knappt 40 procent under månaden. Trenden vände i samband med kvartalsrapporten i februari, där resultatet var överraskande starkt och bolaget därtill annonserade ett betydande förvärv. Detta positiva momentum fortsatte i mars. Den grekiska banken **Alpha Services** fick en bra start i fonden, och blev tredje bästa bidragsgivare i mars. Aktien steg med drygt 10 procent. Vi ser möjligheter för grekiska banker att värderas upp i takt med att den kvalitetsförbättringen som skett uppmärksammas allt mer.

I botten finns israeliska **Nova**, vars aktie föll med drygt 20 procent. Bolaget utvecklar övervaknings- och mätsystem för tillverkning av halvledare. Aktien påverkades negativt av oron för AI-utsikterna som tilltog efter nyheten om kinesiska DeepSeek vilket drabbade många bolag med exponering mot halvledarindustrin. **Shift4 Payments** var också en svag bidragsgivare, då mjukvaruutvecklaren av penningtransaktionslösningar föll med drygt 15 procent. I samband med kvartalsrapporten i februari, där bolaget guidade försiktigt och därtill annonserade ett mycket stort förvärv, föll aktien kraftigt. Den trenden fortsatte i mars. Djurfodertillverkaren **Freshpet** var likaledes en besvikelse, med en ytterligare nedgång på drygt 20 procent efter en redan svag utveckling i februari. Ännu förefaller marknaden inte redo att tro de begynnande tecknen på en mer stabil marknadsutveckling. Aktien värderades ned ytterligare vis à vis jämförbara konsumentbolag.

Under slutet av månaden ökade fonden vikten i USA något, sedan den amerikanska småbolagsmarknaden utvecklats betydligt sämre än Europa och Asien i början av året. Vidare nyinvesterades i tyska skönhetsbolaget Douglas, som handlas på ensiffriga vinstmultiplar trots goda kassaflöden och en allt starkare balansräkning. Kortsiktig oro är i fokus, vilket vi bedömer ger en långsiktig möjlighet. Douglas finansierades med en utförsäljning av Deckers Outdoors – en av fondens verkliga "stjärnor" som vuxit sig till ett marknadsvärde som numera vida överstiger definitionen av ett småbolag.

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	-7.6%	-9.5%
1 år	-7.2%	-6.5%
3 år	8.8%	12.9%
5 år	87.5%	92.7%
10 år	-	-

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	-10.3%	-12.7%
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%	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

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	1567 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 (%)	15.7	15.3
Tracking Error (%)	4.3	-
Informationskvot	-0.6	-
Omsättningshastighet (ggr)	0.4	-
Sharpekvot	0.0	-
Alfa	-2.4	-
Beta	1.0	-
Totalt antal innehav	71	-
Summa 10 största innehav	19.3%	-

Exponering

Största Innehav

Korn Ferry	2.2%
Watts Water Technologies Inc	2.2%
TBC Bank Group Plc	1.9%
Alpha Services and Holdings SA	1.9%
Radius Recycling Inc	1.9%
Banca Farmafactoring SpA	1.9%
Bawag Group AG	1.8%
Graphic Packaging Holding CO	1.8%
Nova Ltd	1.8%
Plus500 Ltd	1.8%

Branchfördelning

Industri	21.6%
Teknik	16.8%
Sällanköpsvaror	12.2%
Finans	11.8%
Material	9.2%
Hälsovård	9.0%
Fastighet	7.8%
Dagligvaror	4.1%
Allmännyttiga tjänster	2.6%
Energi	1.4%
Likviditet	1.9%
Övrigt	1.3%

Geografisk fördelning

USA	38.8%
Japan	7.2%
Storbritannien	6.1%
Kanada	5.4%
Cayman Islands	4.0%
Israel	3.6%
Holland	3.3%
Tyskland	3.1%
Frankrike	2.9%
Österrike	2.8%
Övrigt	20.9%
Likviditet	1.9%

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

2.7°C

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

11.0%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

38.7

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

3

Antal bolag föremål för dialog

1.6%

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).

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.