

Öhman Global Småbolag A

Månadsrapport maj 2025

Vårvärmen återfanns på börsen

Muntrare tongångar efter lättnad i tullfrågan

Optismen tilltog i aktiemarknaden under maj månad och ett globalt småbolagsindex steg med knappt 6 procent (omräknat i SEK), vilket var i linje med hur även stora bolag utvecklades. Det positiva sentimentet från slutet av april, sedan USA backat något i tullfrågan, höll i sig långt bättre än det svenska vårvädret. I princip samtliga sektorer var på plus i maj. Starkast var utvecklingen för teknologiaktier, men även sektorer med mer cykliska inslag, som energi, industri, sållanköpsvaror och finans, bidrog väl till marknadsutvecklingen.

För fondens del var det främst innehav i industri- och teknologisektorn som bidrog starkast. Enskilt bäst var emellertid utvecklingen för den grekiska banken **Alpha Services**, som i kraft av positionsstorlek och en uppgång på dryga 30 procent, bidrog allra mest positivt till fondens avkastning under månaden. Aktien gick egentligen starkt hela månaden, men fick sig en extra skjuts de sista dagarna sedan det kommit fram att italienska UniCredit önskar öka sin ägarandel i banken till närmare 20 procent.

Även vatteninfrastrukturbolaget **Watts Water Technologies** bidrog förtjänstfullt till fondens avkastning, sedan en stark rapport för det första kvartalet och överraskande positiva utsikter för det andra kvartalet kommunicerats i början av månaden. Aktien steg med drygt 16 procent, vilket i kraft av positionsstorleken i fonden, blev ett av månadens främsta bidrag.

En aktie som kämpat lite i motvind under en längre tid, där värderingsmultipeln också fallit ned till en, för bolaget låg nivå i en historisk jämförelse, är det amerikanska maskinutrustningsföretaget **Terex**. I början av månaden kommunicerade bolaget en rapport något bättre än väntat samt något mer positiva utsikter, vilket räckte för att ge aktien ordentlig fart uppåt. Plus 28 procent och en pallplats bland positiva bidragsgivare för månaden.

Bland de mindre lyckosamma innehaven i fonden, får först och främst nämnas det amerikanska investmentbolaget **Compass Diversified Holdings**, som föll hela 60 procent sedan bolaget redovisat tveksamheter i bokföringen hos ett av dess viktigaste dotterbolag. 2024 års räkenskaper uppges ej längre pålitliga, dotterbolagets VD skildes med omedelbar verkan från sin position och en utredning av oegentligheterna inleddes. Dotterbolaget förvärvades 2021 och hade fram till nu sett ut att leverera god tillväxt och fin lönsamhet.

Även australiensiska jordbrukskemikaliebolaget **Nufarm** kom med något av en kalldusch i samband med delårsrapporten i maj. En väsentligt svagare rapport än väntat, särskilt svaga kassaflöden och information om att hela utsädesverksamheten (bolaget är stora på exempelvis frön för rapsodling, m.m.) är "under översyn" väckte fler frågor än rapporten kunde besvara. Aktien föll 30 procent på dagen och vi valde att avyttra hela innehavet.

Det amerikanska medicinteknikföretaget **Lantheus Holdings**, bidrog även det svagt under månaden. Aktien, som förvisso har en något volatil historik, föll 28 procent under månaden sedan bolaget i samband med en svagare rapport än väntat också talade om ökande konkurrens och sänkte sina utsikter för helåret. Ingetdera föll marknaden i smaken.

Under månaden såldes innehaven i Nufarm och Astrana Health helt ur portföljen.

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	4.2%	5.7%
1 år	-1.5%	-2.3%
3 år	14.7%	19.6%
5 år	68.7%	71.7%
10 år	-	-

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	-6.7%	-10.6%
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%	-0.0%	4.2%	-
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	
Fondförmögenhet	1543 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 (%)	15.9	15.7
Tracking Error (%)	4.8	-
Informationskvot	-0.3	-
Omsättningshastighet (ggr)	0.5	-
Sharpekvot	0.1	-
Alfa	-1.3	-
Beta	1.0	-
Totalt antal innehav	69	-
Summa 10 största innehav	20.5%	-

Exponering

Största Innehav

Alpha Services and Holdings SA	2.4%
Plus500 Ltd	2.3%
Banca Farnafactoring SpA	2.2%
Watts Water Technologies Inc	2.1%
TBC Bank Group Plc	2.0%
Korn Ferry	1.9%
Anritsu Corp	1.9%
Lundin Mining Corp	1.9%
Bawag Group AG	1.9%
Basic Fit NV	1.9%

Geografisk fördelning

USA	34.6%
Japan	8.8%
Storbritannien	6.3%
Kanada	6.1%
Cayman Islands	4.3%
Israel	3.9%
Holland	3.8%
Tyskland	3.6%
Frankrike	3.1%
Schweiz	3.1%
Övrigt	19.9%
Likviditet	2.4%

Branschfördelning

Industri	24.3%
Teknik	17.7%
Finans	12.3%
Sällanköpsvaror	11.2%
Fastighet	7.8%
Material	7.6%
Hälsovård	7.1%
Dagligvaror	4.3%
Allmännyttiga tjänster	2.6%
Energi	1.4%
Likviditet	2.4%
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

2.8°C

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

17.2%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

38.7

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

3

Antal bolag föremål för dialog

1.8%

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 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.