

Öhman Global Småbolag A

Månadsrapport juli 2025

Handelsavtal i fokus

Nu blir det andra bullar... förlåt tullar

Med juli månads intåg närmade sig också hastigt den utsatta tidsfristen för USA:s tullförhandlingar, de som satte sådan skräck i marknaden när de annonserades i början av april. Men nu är den förhärskande akronymen "TACO" – eller "Trump Always Chickens Out" – och den annalkande deadline den 9 juli föreföll inte stressa marknaden nämnvärt. Mestadels rörde sig aktier i sidled under månadens första hälft. Under andra halvan av månaden steg marknader globalt, med stöd av "ok" ekonomisk statistik, inledningen av rapportperioden för det första halvåret och nyheter om faktiska handelsavtal mellan USA och inledningsvis Japan och senare även Europa. En viss försvagning av kronan bidrog med lite extra avkastning för en svenskbaserad investerare.

Sammantaget var samtliga industrisektorer på plus under månaden, med starkast utveckling för mer cykliska sektorer som energi, industri och basindustri. Minst positiv var utvecklingen för traditionellt mer defensiva sektorer som kommunikationstjänster och konsumtionsvaror.

När det gäller fondens positioner var den främsta enskilda bidragsgivaren det amerikanska industriföretaget Sterling Infrastructure, vars aktie steg med knappt 19 procent under månaden. Bolaget, som är fokuserat på förberedande markarbeten inför byggnation av större byggnader och annan infrastruktur, har gått starkt hela våren. Aktien har fått stöd av det fortsatt mycket positiva sentimentet runt expansionen av datacenter, drivet av AI-utvecklingen.

Italienska BFF Bank, som gick svagt under förra hösten och inledningen av detta år, sedan italienska centralbanken tillfälligt stoppade bolagets möjlighet att dela ut kapital, har återhämtat sig fint under våren och även juli månad blev stark. Aktien är upp omkring 12 procent i juli, och utsikterna för att bolaget får återuppta sina utdelningar längre fram har förbättrats i takt med att balansräkningen stärkts.

Även amerikanska Installed Building Products, vars huvudsakliga affär är isoleringsmaterial till bostäder, hade en stark månad med en uppgång på knappt 15 procent. Många aktier med exponering mot bostadsbyggande och -renoveringar, har kämpat i motvind en längre tid med konsekvensen att värderingar kommit ner. Flera av dem, inklusive IBP, gick starkare ur juni och juli – utan egentliga särskilda nyheter.

I botten, avkastningsmässigt, återfinns franska Vusiongroup som utvecklar elektroniska hyllmärkningssystem för handeln. Aktien föll sammanlagt knappt 18 procent, sedan bolaget i början av månaden tagit in nytt aktiekapital genom en konvertibeltransaktion med affärspartner Walmart.

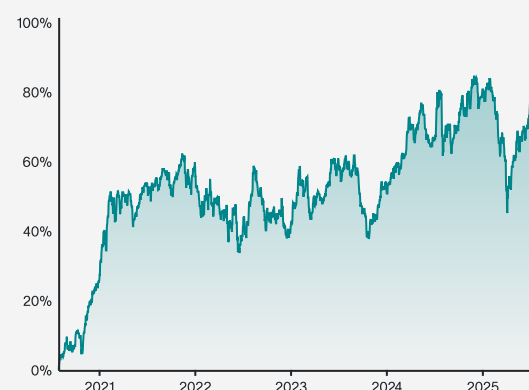
Japanska mätinstrumentföretaget Anritsu föll kraftigt efter att ha rapporterat ett svagare än väntat resultat i slutet av månaden. Bolaget hänvisade till osäkerhet i marknaden till följd av tullpolitiken, som föranlett kunder att avvakta med affärer. Aktien föll drygt 13 procent.

Även brittiska medicinteknikföretaget Convatec hade en svag månad, och föll närmare 20 procent, sedan nyheter om potentiella förändringar i ersättningssystemen på den amerikanska marknaden kommit ut i slutet av juni.

Under månaden såldes innehavet i amerikanska djurmatsproducenten Freshpet ut helt. Bolaget har uppvisat fallande tillväxt under en tid, och vi ser inte någon snar vändning på den trenden. Istället investerade fonden i amerikanska Vital Farms, en ledande producent av ägg från frigående höns.

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	2.5%	3.3%
1 år	-1.4%	-1.2%
3 år	19.5%	26.9%
5 år	77.0%	84.8%
10 år	-	-

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	-0.9%	-3.6%
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%	3.9%
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2.5%	-	-	-	-	-

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.



Andreas Blomqvist



Anna Eliason



Ylwa Häggström



Filip Boman



Pär Löfving

Fondfakta

Startdatum	2019-12-10
Risk	4/7
Bankgiro	5022-2660
ISIN	SE0013041654
Förvaltningsavgift	1.55%
Transaktionskostnader	0.15%
*Löpande kostnader	1.70%
Jämförelseindex	MSCI AC Small Cap Total Return Net
Fondförmögenhet	1627 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	-1.0	-
Beta	1.0	-
Totalt antal innehav	70	-
Summa 10 största innehav	20.2%	-

Exponering

Största Innehav

Banca Farmafactoring SpA	2.3%
Alpha Bank	2.3%
Sterling Infrastructure Inc	2.1%
Watts Water Technologies Inc	2.0%
Korn Ferry	1.9%
Basic Fit NV	1.9%
Nova Ltd	1.9%
TBC Bank Group Plc	1.9%
Airtel Africa Plc	1.9%
Terex Corp	1.9%

Geografisk fördelning

USA	34.9%
Japan	8.6%
Storbritannien	7.1%
Kanada	5.8%
Cayman Islands	4.2%
Holland	3.9%
Tyskland	3.8%
Israel	3.7%
Frankrike	3.3%
Schweiz	3.0%
Övrigt	20.7%
Likviditet	1.0%

Branschfördelning

Industri	25.8%
Teknik	17.2%
Finans	10.9%
Sällanköpsvaror	10.8%
Material	10.5%
Fastighet	7.4%
Hälsovård	6.9%
Dagligvaror	4.7%
Allmännyttiga tjänster	2.4%
Energi	1.3%
Likviditet	1.0%
Övrigt	1.0%

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

3.1°C

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

19.4%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

38.7

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

4

Antal bolag föremål för dialog

2.0%

Taxonomiförenlighet

31.7%

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, 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.