

Öhman Global Småbolag A

Månadsrapport september 2025

Ingen septemberoro i sikte

Frånvaro av nya orosmoln gav en månad "på plus"

Den eventuella oron för att september månad tenderar vara en säsongsmässigt svag tid på börsåret visade sig obefogad i år, då månaden slutade på plus såväl i lokala valutor som omräknat till svenska kronor. Småbolag specifikt gick något svagare än stora bolag, där framför allt stora teknikbolag återigen var i fokus. Även tillväxtmarknader gick bra på bred front och var som grupp de främsta marknaderna i september.

Världskonjunkturen fortsätter att hanka sig fram, konsumenter håller lite extra i plånboken och företagen är något försiktiga. Inflationen är fortfarande en aning hög (strax under 3%), men ingenting förefaller bli direkt sämre. Centralbanker sänker räntor försiktigt och runt hörnet lockar utlovade ekonomiska stimulanser i nästan alla regioner. Det är en hygglig miljö för aktier. Sen finns förstås alltid potentiella fallgropar, exempelvis politisk osäkerhet – främst, men inte uteslutande, i USA. Inom kort startar också rapportperioden för det tredje kvartalet, och givet på vissa håll uppskruvade värderingar finns även här risk för besvikelser.

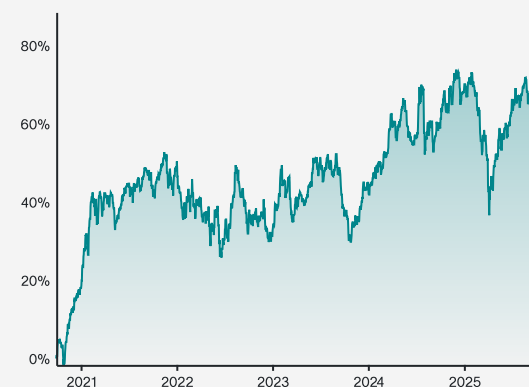
För fonden specifikt blev kanadensisk/svenska kopparbolaget **Lundin Mining** bästa bidragsgivare under månaden, med en uppgång (i SEK) på knappt 30 procent. Kopparpriset steg under månaden och framför allt bidrog nyheten att en av världens största koppargruvor i Indonesien, ägd av Freeport-McMoRan, tvingas stänga temporärt till prisuppgången. Gruvan drabbades av ett jordskred, som tyvärr resulterade i flera dödsfall på arbetsplatsen, och den beräknas vara ur drift under en längre period. Utbudet av kopparkoncentrat är redan ansträngt på världsmarknaden, och detta förvärrar den situationen.

Andra starka bidragsgivare var – återigen – amerikanska **Sterling Infrastructure** som steg drygt 20 procent. Bolaget rider på vågen av optimism kring utbyggnaden av datacenter, där det bidrar med det kanske mindre uppmärksammade, men likväl centrala, grundläggande markarbetet vid byggnationen. Även israeliska **Nova** är i förlängningen ett spel på datacenterutbyggnad. Bolaget utvecklar högteknologisk mätutrustning för tillverkningen av halvledare, och steg även de med drygt 20% under månaden.

Svagast var avkastningen från amerikanska **Core & Main** som föll med 17 procent under månaden. Bolaget, som distribuerar vatten- och avloppsledningar till installatörer, kommunicerade under månaden att utsikterna för återstoden av året revideras ned något till följd av fortsatt svagare marknadsförutsättningar än väntat. Amerikanska äggproducenten **Vital Farms** föll knappt 20 procent under månaden. Inga särskilda nyheter kommunicerades kring bolaget, möjligen var det mer en reaktion efter den kraftiga kursuppgången (+37%) i augusti. Även amerikanska finansbolaget **Shift4 Payments** hade en svag månad, med en nedgång på 14 procent. Inget egentligen nytt hände heller här i september, men bolaget har tidigare gjort några stora förvärv och det förefaller finnas en viss avvaktande inställning tills man ser hur dessa integreras.

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	0.4%	1.3%
1 år	5.6%	4.7%
3 år	27.9%	37.3%
5 år	68.8%	80.0%
10 år	-	-

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	0.4%	-0.7%
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%	-0.2%	4.2%	3.9%
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2.3%	0.9%	0.4%	-	-	-

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	5022-2660
ISIN	SE0013041654
Förvaltningsavgift	1.55%
Transaktionskostnader	0.15%
*Löpande kostnader	1.70%
Jämförelseindex	MSCI AC Small Cap Total Return Net
Fondförmögenhet	1625 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 (%) ¹	14.5	15.0
Tracking Error (%) ¹	4.4	-
Informationskvot ¹	0.0	-
Omsättningshastighet (ggr) ²	0.5	-
Sharpekvot	0.5	-
Alfa ¹	0.8	-
Beta ¹	0.9	-
Totalt antal innehav	70	-
Summa 10 största innehav	21.3%	-

¹ Beräknas på 24 månader

² Beräknas på 12 månader

Exponering

Största Innehav

Sterling Infrastructure Inc	2.5%
Lundin Mining Corp	2.5%
Nova Ltd	2.3%
Airtel Africa Plc	2.2%
Banca Farnafactoring SpA	2.1%
Watts Water Technologies Inc	2.0%
Basic Fit NV	2.0%
Alpha Bank	2.0%
nVent Electric Plc	1.9%
Korn Ferry	1.9%

Geografisk fördelning

USA	35.6%
Japan	8.1%
Storbritannien	7.2%
Kanada	5.7%
Holland	4.2%
Israel	4.0%
Tyskland	3.9%
Cayman Islands	3.7%
Frankrike	3.2%
Schweiz	3.0%
Övrigt	20.7%
Likviditet	0.8%

Branschfördelning

Industri	26.7%
Finans	15.9%
Teknologi	10.7%
Hälsovård	9.1%
Sällanköp	8.7%
Fastighet	7.4%
Råvaror & material	7.0%
Dagligvaror	5.3%
Kommunikation	4.6%
Allmännyttiga tjänster	3.0%
Övrigt	0.8%
Likviditet	0.8%

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 disclosureregleringen. 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

3.0°C

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

18.8%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

38.7

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

4

Antal bolag föremål för dialog

1.9%

Taxonomiförenlighet

31.9%

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 marknads 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.