

Öhman Småbolagsfond A

Månadsrapport september 2025

Förvaltarkommentar september 2025

Stockholmsbörsen (OMX Stockholm Benchmark) steg en knapp procent i september. Med stöd av ytterligare statistik valde Riksbanken att sänka räntan, men signalerade samtidigt att det kan ha varit den sista sänkningen i den här cykeln. I USA valde den amerikanska centralbanken att göra en första sänkning och där förväntas det att följas av flera sänkningar under året. Sänkningarna genomfördes för att stimulera ekonomin och tillväxten som utvecklas svagare än förväntat. Trots de tidigare räntestimulanserna i Sverige har både konsumtion och byggnation inte återhämtat sig, vilket är viktigt för att öka tillväxten i ekonomin.

De svenska småbolagen (CSX Sweden) utvecklades återigen svagare än de större bolagen (OMXS30). Starkast utveckling i fonden hade innehaven Lundin Mining, NCC och I-Tech. Kopparpriset har haft en stark utveckling efter en olycka i världens näst största koppargruvor Grasberg i Indonesien, något som kommer påverka utbudet under en längre tid. Affärsområdet NCC Industry är under utvärdering för en försäljning, något som skulle synliggöra värden och kunna leda till en extrautdelning.

De bolag som hade svagast utveckling bland fondens innehav var Tele2, Gränges och Systemair. Systemair levererade en kvartalsrapport i slutet av augusti, som inte levde upp till marknadens förväntningar, har fortsatt att utvecklas svagt.

Kortsiktigt är det svårt att se några stora förbättringar för svensk ekonomi. Räntesänkningar och de finanspolitiska stimulanser med bland annat skattesänkningar som har presenterats förväntas successivt stärka den ekonomiska tillväxten. Även om tulloron minskar med de ingångna avtalen finns en osäkerhet kring effekterna på företagens kostnader och inflation. Något som kan komma att besvaras i Q3-rapporterna.

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	-3.3%	-2.0%
1 år	-5.4%	-7.3%
3 år	40.6%	38.7%
5 år	34.8%	26.1%
10 år	180.7%	186.3%

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	4.7%	-0.7%
2024	8.5%	8.8%
2023	14.7%	14.7%
2022	-32.4%	-31.4%
2021	38.0%	37.1%

Månadsavkastning innevarande år					
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
4.8%	-1.5%	-7.3%	3.8%	3.7%	2.1%
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
3.7%	-0.7%	-3.3%	-	-	-

Om fonden

Öhman Småbolagsfond är en aktivt förvaltnad aktiefond som strävar efter att uppnå högsta möjliga kapitaltillväxt bland små och medelstora svenska bolag. Fondens målsättning är att utvecklas bättre än sitt jämförelseindex över tid. Bolagen får vid investeringstillfället maximalt ha ett börsvärde på en procent av det totala svenska börsvärdet.



Stefan Kopperud



Viktor Elmsjö

Fondfakta

Startdatum	1991-09-20
Risk	4/7
Bankgiro	5022-3544
ISIN	SE0000432775
Förvaltningsavgift	1.53%
Transaktionskostnader	0.07%
*Löpande kostnader	1.60%
Jämförelseindex	Carnegie Small Cap Total Return Net
Fondförmögenhet	2624 mkr
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
LEI-kod	549300BD2S214JUMTI52

* 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	16.2	15.8
Tracking Error (%) ¹	5.2	-
Informationskvot ¹	0.7	-
Omsättningshastighet (ggr) ²	0.1	-
Sharpekvot	0.8	-
Alfa ¹	4.0	-
Beta ¹	1.0	-
Totalt antal innehav	49	-
Summa 10 största innehav	39.9%	-

¹ Beräknas på 24 månader

² Beräknas på 12 månader

Exponering

Största Innehav

Dynavox Group AB	4.7%
Lindab International AB	4.6%
Beijer Ref AB	4.5%
Sectra AB	4.3%
Mycronic AB (Publ)	4.1%
Medicover AB	3.9%
Wihlborgs Fastigheter AB	3.5%
Systemair AB	3.5%
Nordic Semiconductor ASA	3.4%
Getinge AB	3.4%

Geografisk fördelning

Sverige	90.2%
Norge	4.1%
Finland	1.6%
Kanada	1.5%
Danmark	0.7%
Likviditet	2.0%

Branschfördelning

Hälsovård	29.6%
Industri	27.6%
Teknologi	18.7%
Fastighet	7.3%
Kommunikation	4.6%
Sällanköp	3.6%
Råvaror & material	3.4%
Finans	3.3%
Likviditet	2.0%

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 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

2.5°C

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

50.6%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

11.7

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

6

Antal bolag föremål för dialog

7.5%

Taxonomiförenlighet

38.3%

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.

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.