

Öhman Sverige A

Månadsrapport november 2025

Förvaltarkommentar november 2025

Marknadsutveckling under månaden

Stockholmsbörsen utvecklades i stort sett sidledes under månaden och fondens jämförelseindex var oförändrad. Småbolag utvecklades svagare än stora bolag under månaden, främst på grund av fortsatt stark utveckling för bankerna samtidigt som vissa cykliska småbolag fick viss kursmässig baksmälla efter rapportperioden. Nedstängningen av delar av den amerikanska statsapparaten gör att marknaden famlat i blindo kring hur den så viktiga arbetsmarknaden utvecklas. En politisk överenskommelse gjorde dock att de åter kunde öppna upp i mitten av månaden, men viktig statistik kommer nu att saknas när bland annat den amerikanska centralbanken (FED) ska ta sitt nästa viktiga räntebeslut i december.

Fonden utvecklades sämre än sitt jämförelseindex under månaden. De största positiva bidragen kom från innehaven i AstraZeneca, Billerud och Nordea. Trots en stark kursuppgång under andra halvåret ser vi fortfarande stora värden i AstraZeneca, bolaget har en intressant forskningsportfölj och vi ser många intressanta utläsningar av dessa under 2026. Detta samtidigt som värderingen fortfarande är i linje med dess historiska snitt.

De främsta negativa bidragen kom från innehaven i Sinch, Indutrade och Hexagon. Rapportreaktionen på Sinch rapport var minst sagt kraftfull, avsaknaden av organisk tillväxt och diskussioner om det är prispress på dess produkter tog överhanden under det efterföljande investerarsamtalet. Vi såg nedgången som en överreaktion och ökade på våra innehav.

Med bara en månad kvar av 2025 kan vi konstatera att många av våra svenska bolag klarat av att växa sina vinster trots en kraftig motvind från både valuta och konjunktur. Vi ser fram emot ett 2026 där konjunkturen förbättras samtidigt räntor bibehålls kring nuvarande nivåer. Med detta tror vi på positiv vinstutveckling även nästa år vilket också bör kunna ge ett gott börsår. Värderingarna är generellt på acceptabla nivåer, även om vissa sektorer nu inte längre kan betraktas som billiga.

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%	0.0%
1 år	7.4%	8.9%
3 år	34.4%	38.7%
5 år	48.7%	55.4%
10 år	100.5%	161.7%

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	8.2%	10.2%
2024	8.7%	8.6%
2023	18.2%	19.2%
2022	-27.0%	-22.8%
2021	42.4%	39.3%

Månadsavkastning innevarande år					
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
7.1%	-0.1%	-8.2%	-1.1%	3.0%	0.4%
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2.2%	1.4%	-1.3%	5.9%	-0.4%	-

Om fonden

Öhman Sverige är en aktivt förvaltat Sverigefond med fokus på både värde och tillväxt bland stora och små bolag. Målsättningen är att skapa en attraktiv riskjusterad avkastning genom en väldiversifierad exponering mot den svenska aktiemarknaden. Investeringsprocessen bygger på att analysera och värdera bolagens lönsamhet, affärsstrategier och aktievärdering. Därtill beaktas globala faktorer som påverkar svensk aktiemarknad.



Anders Avervik



Stefan Kopperud

Fondfakta

Startdatum	2013-08-19
Risk	4/7
Bankgiro	5022-3361
ISIN	SE0005281953
Förvaltningsavgift	1.29%
Transaktionskostnader	0.09%
*Löpande kostnader	1.38%
Jämförelseindex	SIX Portfolio Return Index
Fondförmögenhet	3927 mkr
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
LEI-kod	5493005H32RRSYYSNN26

* 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	12.6	12.0
Tracking Error (%) ¹	3.3	-
Informationskvot ¹	-0.3	-
Omsättningshastighet (ggr) ²	0.6	-
Sharpekvot	0.8	-
Alfa ¹	-1.1	-
Beta ¹	1.0	-
Totalt antal innehav	45	-
Summa 10 största innehav	41.5%	-

¹ Beräknas på 24 månader

² Beräknas på 12 månader

Exponering

Största Innehav

Hexagon AB	5.0%
Atlas Copco AB	4.7%
Ab Skf	4.7%
AstraZeneca Plc	4.5%
Nordea Bank Abp	4.1%
Getinge AB	3.9%
Investor AB	3.8%
Indutrade AB	3.7%
EQT AB	3.5%
Volvo AB	3.5%

Geografisk fördelning

Sverige	85.3%
Finland	4.6%
Storbritannien	4.5%
USA	2.8%
Tyskland	2.1%
Likviditet	0.6%

Branschfördelning

Industri	44.9%
Finans	18.5%
Hälsovård	13.3%
Dagligvaror	5.9%
Sällanköp	5.5%
Teknologi	4.8%
Råvaror & material	3.3%
Fastighet	3.2%
Likviditet	0.6%

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

2.3°C

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

73.7%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

14.6

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

–

Antal bolag föremål för dialog

1.7%

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.