

Lannebo Global Småbolag A

Månadsrapport november 2025

Svängig marknad mellan höst och advent

Det var inte bara "movember", som i mustascher och uppmärksamhet kring mäns hälsa, utan även i bemärkelsen "move" som i rörligt, på börsen under november månad. Som mest var ett globalt småbolagsindex ned 3,5 procent (i SEK) för att i slutändan ändå stänga med en marginell uppgång efter en stark återhämtning lagom till första advent. Svenska kronan stärktes marginellt, vilket bidrog med omkring en procent i motvind.

Orsaken till den inledande svagheten i marknaden kretsade kring ökad osäkerhet om den amerikanska centralbankens planerade räntesänkningar. Därutöver tilltog debatten kring huruvida alla annonserade och planerade AI-investeringar verkligen kommer genomföras och vad lönsamheten de facto blir. Det bidrog till svaghet för många aktier exponerade mot datacenter temat. I slutet av månaden stärktes emellertid återigen marknaden, i huvudsak sedan kommentarer från Federal Reserve antydde att räntesänkningar trots allt kan komma mer i närtid.

I fonden var det sällanköpsvaror och basindustri som bidrog mest positivt till portfölj avkastningen, medan teknologi och stapelvaror var svagare och bidrog mest negativt.

Bland enskilda innehav var Lundin Mining, Airtel Africa och Planet Fitness de som bidrog mest positivt till avkastningen under månaden. Kopparränter generellt hade en stark månad, med stöd av ett stigande kopparrpris. **Lundin Mining** redovisade i tillägg en fin delårsrapport för tredje kvartalet i början av månaden, vilket också bidrog till kursuppgången på knappt 16 procent. Teleoperatören **Airtel Africa** rosar marknaden med ännu en positiv månad, upp drygt 13 procent, med fortsatt stöd av den starka delårsrapporten i slutet av oktober. Gymkedjan **Planet Fitness** uppvisade god form under höstmånaden, sedan en riktigt stark delårsrapport i början av månaden bidrog till en kursuppgång på nästan 23 procent.

Mest negativt bidrog positionerna i Celsius, Sterling Infrastructure och Nova. Dryckstillverkaren **Celsius**, sågs kämpa i kraftig motvind sedan bolagets delårsrapport i början av november innehöll mer osäkerhet kring avslutningen av året än marknaden kände sig bekväm med - särskilt mot bakgrund av att aktien hade mer än dubblats tidigare under året. Kursen föll drygt 30 procent under månaden. **Sterling Infrastructure** drabbades dels något av svagheten för AI-temat. Därtill flyttades aktien under månaden ut ur det amerikanska småbolagsindexet och in i det så kallade "mid-cap indexet", vilket skapade ett tillfälligt betydande säljtryck, då långt mer passivt kapital följer småbolagsindexet och nu behövde sälja aktien. Som mest var aktien ned omkring 16 procent, men slutade månaden ned drygt 9 procent. **Nova**, som tillverkar mätutrustning för halvledarproduktion, föll tillbaka trots en bra kvartalsrapport där man även höjde utsikterna för helåret något. Nedgången ska dock ses i ljuset av att aktien var uppe på historiska högstanivåer i slutet av oktober, efter en kursuppgång under året på drygt 75 procent.

Under månaden såldes innehavet i det amerikanska bioteknologiföretaget **Scholar Rock** ut ur portföljen, sedan FDA stoppat tillverkningen hos den kontraktstillverkare som bolaget använder vilket bedöms försena lanseringen av företagets läkemedel mot spinal muskelatrofi. Fonden nyinvesterade istället i **Vera Therapeutics**, ett bioteknologibolag med fokus på autoimmuna sjukdomar, med en ledande läkemedelskandidat för en kronisk njursjukdom.

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	1.0%	0.6%
1 år	-1.6%	-3.0%
3 år	20.8%	27.8%
5 år	51.3%	66.9%
10 år	-	-

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	1.0%	1.3%
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%	-0.3%	1.0%	-	

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	1678 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	13.7	14.7
Tracking Error (%) ¹	4.2	-
Informationskvot ¹	-0.1	-
Omsättningshastighet (ggr) ²	0.4	-
Sharpekvot	0.6	-
Alfa ¹	0.7	-
Beta ¹	0.9	-
Totalt antal innehav	70	-
Summa 10 största innehav	21.9%	-

¹ Beräknas på 24 månader

² Beräknas på 12 månader

Exponering

Största Innehav

Lundin Mining Corp	2.7%
Airtel Africa Plc	2.7%
Sterling Infrastructure Inc	2.4%
Basic Fit NV	2.1%
Banca Farnafactoring SpA	2.1%
Nova Ltd	2.1%
Anritsu Corp	2.0%
nVent Electric Plc	2.0%
Jungfrau Holding AG	1.9%
Watts Water Technologies Inc	1.9%

Geografisk fördelning

USA	32.6%
Japan	9.2%
Kanada	7.2%
Storbritannien	7.0%
Holland	4.1%
Tyskland	3.9%
Israel	3.7%
Cayman Islands	3.4%
Schweiz	3.1%
Österrike	3.0%
Övrigt	20.9%
Likviditet	1.9%

Branschfördelning

Industri	27.3%
Finans	14.6%
Teknologi	10.1%
Hälsovård	9.2%
Sällanköp	8.5%
Råvaror & material	7.5%
Fastighet	7.4%
Kommunikation	5.5%
Dagligvaror	4.4%
Allmännyttiga tjänster	2.9%
Likviditet	1.9%
Övrigt	0.7%

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

16.7%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

30.4

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

–

Antal bolag föremål för dialog

1.9%

Taxonomiförenlighet

32.8%

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, vart 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.