

# Öhman Global A

## Månadsrapport februari 2025

### Kvartalsrapporter och Donald Trump dominerade nyhetsflödet

#### Tillbakagång i USA:s dominans

Den totala amerikanska dominansen över aktiemarknaderna de senaste åren har, i alla fall tillfälligt, brutits. Oro över tullar, inflation, hög statsskuld, svagare konsumtion och sjunkande ekonomisk tillväxt tillsammans med höga aktievärderingar har fått investerare att minska sin tunga USA-exponering för att i stället bli mer positiva till Europa och Kina.

Kina annonserade under månaden stimulansåtgärder i syfte att lyfta ekonomin men kinesiska aktier har framför allt lyfts av AI-vågen som sattes i gång av DeepSeek i januari. Fondens innehav i Alibaba steg 40 procent i februari. Alibaba som sett kurserna falla i fyra år har i början av 2025 åter blivit en investerarfavorit. Bolagets AI-modell Qwen har på vissa områden visat bättre resultat än både Metas och DeepSeeks AI. Dessutom verkar bolagets storägare Jack Ma åter tagits in i kinesiska statens värme, något som lyfte investerarnas humör ytterligare.

Europeiska aktier har trots hot om tullar från Donald Trump fortsatt upp. En möjlig lösning på kriget i Ukraina, låg värdering och ökat intresse från amerikanska investerare är huvudsakliga förklaringar. Bankaktier har gått som tåget och fondens innehav i den franska banken Société Générale steg 22 procent under perioden. Bolaget hade en bra kvartalsrapport där banken visar vägen mot en högre lönsamhet som länge varit långt under genomsnittet för europeiska banker.

Nedgången i amerikanska aktier kan tydligast hänvisas till nedgången i stora teknikjättar. Av de så kallade Magnificent Seven så var det bara Nvidia som steg under månaden, men bara med en procent och aktien föll åtta procent efter kvartalsrapporten som kom i slutet av månaden. Kvartalsrapporten var stark men kunde ändå inte möta de högt ställda förväntningarna. Det var ett liknande mönster för majoriteten av de stora teknikjättarna. Fonden har minskat exponering mot både AI-temat och de största teknologibolagen de senaste månaderna. Den huvudsakliga anledningen är en relativt hög värdering samt vår tro att AI-modeller blir mer effektiva och inte kommer kräva samma investeringstakt i hårdvara. Trots minskningen av exponering var Alphabet, Microsoft och Amazon fondens största negativa bidragsgivare under månaden.

### Om fonden

Öhman Global är en aktiv och stilneutral globalfond 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 med god riskspridning på lång sikt, överträffa utvecklingen på de globala aktiemarknaderna.



Filip Boman



Pär Löfving

### Fondfakta

Startdatum	1998-12-21
Risk	4/7
Bankgiro	-
ISIN	SE0000533945
Förvaltningsavgift	1.29%
Transaktionskostnader	0.07%
*Löpande kostnader	1.36%
Jämförelseindex	MSCI AC World Total Return Net
Fondförmögenhet	23097 mkr
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
LEI-kod	549300I52WP4OX8CZE34

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.

\* 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).

# Månaden i siffror

## Fondens utveckling



Avkastning	Fond	Index
1 månad	-3.1%	-3.5%
i år	0.5%	-0.2%
1 år	12.4%	19.4%
3 år	34.9%	47.8%
5 år	81.5%	102.1%
10 år	201.6%	208.6%
Sedan Start	458.9%	589.1%
Genomsnitt 24 mån	16.1%	20.8%

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2025	3.7%	-3.1%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	0.5%	-0.2%
2024	21.1%	28.8%
2023	15.8%	18.2%
2022	-8.6%	-6.1%
2021	23.8%	30.7%

## Nyckeltal

Nyckeltal	Fond	Index
Totalrisk (%)	10.2	10.0
Tracking Error (%)	2.4	-
Informationskvot	-2.0	-
Omsättningshastighet (ggr)	0.5	-
Sharpekvot	1.2	-
Alfa	-4.5	-
Beta	1.0	-
Totalt antal innehav	76	-
Summa 10 största innehav	28.7%	-

# Exponering

## Största Innehav

Microsoft Corp	5.3%
Nvidia Corp	3.7%
Apple Inc	3.5%
Alphabet Inc	3.2%
Amazon.com Inc	2.7%
Visa Inc	2.7%
JPMorgan Chase & Co	2.1%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2.0%
Progressive Corp	1.8%
Eli Lilly And Co	1.7%

## Geografisk fördelning

USA	57.3%
Storbritannien	8.3%
Tyskland	5.3%
Japan	4.9%
Irland	4.5%
Taiwan	2.9%
Sydkorea	2.2%
Cayman Islands	2.2%
Kanada	2.0%
Indonesien	1.5%
Övrigt	8.4%
Likviditet	0.4%

## Branchfördelning

Teknik	38.2%
Finans	14.6%
Hälsovård	12.7%
Sällanköpsvaror	9.5%
Industri	9.2%
Dagligvaror	3.9%
Material	3.8%
Allmännyttiga tjänster	2.9%
Fastighet	2.0%
Energi	0.5%
Övrigt	2.2%
Likviditet	0.4%

# 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

---

44.3%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

---

32.3

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

---

71

Antal bolag föremål för dialog

---

1.1%

Taxonomiförenlighet

---

35.2%

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, 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](http://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](http://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.