

Öhman Global Growth A

Månadsrapport februari 2025

Allt kan hända och allt kan vända Kina vinnare i turbulent månad

Det var en händelserik månad där vi såg stora kursfall på många håll. Det var speciellt aktier i USA och de mest riskfyllda tillgångarna som fick stryk. Till exempel föll **Tesla** -30 procent, **Bitcoin** -15 procent och kurserna för många mindre snabbväxande bolag föll kraftigt. Fonden har begränsad exponering mot dessa delar av marknaden och klarade sig väl relativt jämförelseindex.

Momentumfaktorn vände kraftigt nedåt där de senaste tolv månadernas vinnare blev månadens förlorare. Den totala amerikanska dominansen över aktiemarknaderna de senaste åren har, i alla fall tillfälligt, brutits. Oro över amerikanska tullar, hög statsskuld, svagare konsumtion och sjunkande ekonomisk tillväxt tillsammans med höga aktievärderingar har fått investerare att minska sin tunga USA-exponering.

De sju största teknologibolagen backade sammantaget -11 procent under februari trots kvartalsrapporter som ganska bekvämt slog analytikernas förväntningar. Septetten lyckades växa vinsterna med 30 procent från samma kvartal förra året medan resten av amerikanska marknaden knappt orkade med sju. För 2025 ser marknaden fortfarande en mycket hälsosam vinsttillväxt runt 17 procent för teknologibolag.

Månadens vinnare i fonden var **Alibaba**, +40 procent i februari. Det kinesiska e-handelsbolaget fortsatte rida på AI-vågen som sattes i gång av presentationen av den kinesiska AI-modellen DeepSeek i januari. Alibaba som sett kurserna falla i fyra år har i början av 2025 åter blivit en investerarfavorit. Man har satsat stort i en mängd AI-start-ups och bolagets Qwen-modell har på vissa områden visat bättre resultat än både Metas och DeepSeeks AI. Dessutom verkar bolagets ägare Jack Ma åter ha tagits i kinesiska statens värme, något som lyfte investerarnas humör ytterligare. Även fondens andra kinesiska teknologijätte, **Tencent**, drogs med i AI-rynan och var upp +16 procent under månaden.

Det var inte bara en marknadsrotation från USA till Kina, utan pengar flyttades generellt från teknologibolag till andra typer av bolag. På fondens vinnarlista hittar vi också bilförsäkringsbolaget **Progressive**, läkemedelsbolagen **Eli Lilly** och **Genmab** samt underhållningsbolagen **Nintendo**, **Sony** och **Spotify**. Faktum är att av fondens tio bästa aktier under månaden var ingen ett teknologibolag från USA, och fondens bredare exponering betalade sig väl under februari.

Fonden har nyinvesterat i det amerikanska mjukvarubolaget **Workday** som specialiserar sig på molnbaserade lösningar för affärssystem inom områden som personalhantering (HR), lönehantering, finansiella tjänster, och planeringssystem. Bolaget har en tydlig strategi för internationell expansion och en ökande närvaro i nya branscher, vilket kan driva tillväxten. Behovet av datadrivna beslut, digitalisering av arbetsplatser och krav på molnbaserade lösningar för hybrida arbetsmodeller driver efterfrågan på Workdays produkter.

Fonden adderade också kinesiska **Innovent Biologics**. Innovent är ett bioteknikbolag i kommersiell fas, med läkemedel på en mängd områden med tyngdpunkt inom onkologi, men man har också produkter och forskning inom oftalmologi, hjärtsjukdomar, genterapi och obesitas. Innovent är pionjär bland kinesiska bioteknikföretag genom att etablera globala partnerskap med internationella bolag som Lilly och Roche.

Om fonden

Öhman Global Growth är en aktivt förvaltd globalfond som investerar i bolag med hög förväntad tillväxt och med produkter och tjänster baserade på teknisk innovation. Fonden placerar globalt och i bolag fördelade på olika sektorer.



Filip Boman



Ylwa Häggström

Fondfakta

Startdatum	1996-04-15
Risk	4/7
Bankgiro	-
ISIN	SE0000493546
Förvaltningsavgift	1.84%
Transaktionskostnader	0.06%
*Löpande kostnader	1.90%
Jämförelseindex	MSCI AC World Total Return Growth Net
Fondförmögenhet	2593 mkr
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
LEI-kod	5493005UTO0QXIOK6P80

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	-1.8%	-5.4%
i år	2.5%	-2.9%
1 år	21.2%	20.0%
3 år	23.3%	52.4%
5 år	103.9%	117.4%
10 år	403.6%	261.6%
Sedan Start	1525.8%	1394.2%
Genomsnitt 24 mån	18.4%	26.3%

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2025	4.4%	-1.8%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	2.5%	-2.9%
2024	28.3%	36.2%
2023	14.6%	28.9%
2022	-26.7%	-17.8%
2021	21.6%	29.1%

Nyckeltal

Nyckeltal	Fond	Index
Totalrisk (%)	13.8	12.6
Tracking Error (%)	6.4	-
Informationskvot	-1.2	-
Omsättningshastighet (ggr)	0.3	-
Sharpekvot	1.1	-
Alfa	-7.3	-
Beta	1.0	-
Totalt antal innehav	41	-
Summa 10 största innehav	34.4%	-

Exponering

Största Innehav

Microsoft Corp	4.4%
Alphabet Inc	4.1%
Nvidia Corp	3.8%
Amazon.com Inc	3.8%
Alibaba Group Holding Ltd	3.5%
Nintendo Co Ltd	3.2%
Spotify Technology SA	3.0%
Sony Corp	2.9%
Eli Lilly And Co	2.9%
Airtel Africa Plc	2.9%

Geografisk fördelning

USA	53.6%
Japan	11.9%
Cayman Islands	6.8%
Kanada	4.0%
Sydkorea	3.8%
Holland	3.4%
Luxemburg	3.0%
Storbritannien	2.9%
Taiwan	2.4%
Irland	2.1%
Övrigt	3.3%
Likviditet	2.8%

Branchfördelning

Teknik	57.5%
Hälsovård	14.6%
Sällanköpsvaror	9.1%
Industri	8.1%
Finans	2.5%
Dagligvaror	2.4%
Material	2.2%
Energi	0.7%
Likviditet	2.8%

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 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

2.4°C

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

35.0%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

7.0

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

39

Antal bolag föremål för dialog

0.7%

Taxonomiförenlighet

32.1%

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).

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.