

Öhman Global A

Månadsrapport mars 2025

I väntan på Trumps frigörelsedag

Tuff månad för börser i handelskrigets gryning

Det blev en svart månad för världens börser som föll -10 procent i svenska kronor. Det stundande handelskriget med president Trumps utlovade tullar har satt ner humöret på investerare världen över. De tariffer som nämnts, om de blir verklighet, riskerar att driva den amerikanska ekonomin in i en recession. De gryende hoppet om ekonomisk återhämtning i Europa minskar också, då USA fortfarande är världsekonomin stora lok. Trumps olika utspel och risk för andra länders mottullar har skapat stor osäkerhet för börsens aktörer men även för bolagen då det blir väldigt svårt för dem att optimera sina verksamheter och leverantörskedjor. Många bolag pausar nu viktiga investeringar och förvärv skjuts på framtiden. Sämst gick det i mars för börserna i USA som gick ned 12 procent i svenska kronor medan Europa och Kina backade ungefär hälften. Svenska kronan fortsätter stärkas mot dollarn, +3 procent i mars.

Allra tuffast hade tillväxtbolag och de sju tidigare så magnifika amerikanska teknologibolagen backade i snitt -16 procent. Nvidia, Microsoft, Alphabet och Apple såg sina aktiekurser falla kraftigt och tillsammans bidrog de mest negativt till fondens nedgång under månaden.

Defensiva bolag med stabila och konjunkturokänsliga vinster höll emot bäst i fonden. Elbolag med tyska E.ON och italienska Enel var några av få aktier i fonden som kunde visa uppgångar i mars. E.ON med 50 miljoner kunder i Europa har en reglerad affär med växande vinster från investeringar i elnätet och ökad kostnadseffektivitet. Bolaget vars aktie steg +10 procent i mars har nu en förbättrad balansräkning som ger utrymme till ökade utdelningar framöver.

En annan del av fonden som är tänkt att hålla mot i en nedåtgående marknad är läkemedelsbolagen. Detta har dock inte fungerat i mars då det rått stor osäkerhet i om och hur dessa bolags produkter kommer tullbeläggas. Många amerikanska läkemedelsbolag har lagt sina patent utanför USA för att med internt transfereringar kunna flytta vinster till där det varit mest skattetekniskt gynnsamt. Så även om den själva fysiska produkten tillverkas i USA, är det nu frågan om tullar ändå kommer läggas på den verkliga värde drivaren, immaterialrättigheterna i patenten. Fondens innehav i Jazz Pharma backade -19 procent under månaden och Eli Lilly -16 procent.

Stora rörelser skapar möjligheter och fonden har under månaden nyinvesterat i Unilever, som säljer en mängd olika hushållsprodukter, Comfort Systems som installerar ventilationssystem i USA samt den franska hotellkedjan Accor. Samtidigt har fonden sålt sig ut från Walmart de Mexico då oron för tullar och försvagning av den mexikanska ekonomin ökat.

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	-10.5%	-10.1%
1 år	-5.7%	0.7%
3 år	21.4%	31.7%
5 år	82.8%	105.5%
10 år	164.4%	172.5%

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	-10.1%	-10.3%
2024	21.1%	28.8%
2023	15.8%	18.2%
2022	-8.6%	-6.1%
2021	23.8%	30.7%

Månadsavkastning innevarande år					
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
3.7%	-3.1%	-10.5%	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

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	20435 mkr
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
LEI-kod	549300I52WP4OX8CZE34

* 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 (%)	13.1	13.0
Tracking Error (%)	2.3	-
Informationskvot	-2.0	-
Omsättningshastighet (ggr)	0.5	-
Sharpekvot	0.4	-
Alfa	-4.7	-
Beta	1.0	-
Totalt antal innehav	78	-
Summa 10 största innehav	27.7%	-

Största köp och sälj

Största köp under månaden
Unilever
Comfort Systems USA
Accor
Största sälj under månaden
Wal Mart de Mexico
Compass Group
Commerzbank

Exponering

Största Innehav

Microsoft Corp	5.1%
Apple Inc	3.3%
Nvidia Corp	3.3%
Alphabet Inc	3.0%
Amazon.com Inc	3.0%
Visa Inc	2.6%
JPMorgan Chase & Co	2.1%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.9%
Progressive Corp	1.8%
AstraZeneca Plc	1.7%

Branchfördelning

Teknik	36.6%
Finans	15.0%
Hälsovård	12.2%
Sällanköpsvaror	8.3%
Industri	8.2%
Dagligvaror	5.8%
Material	5.1%
Allmännyttiga tjänster	3.1%
Fastighet	2.0%
Energi	0.5%
Övrigt	2.3%
Likviditet	0.8%

Geografisk fördelning

USA	56.7%
Storbritannien	8.9%
Tyskland	5.3%
Japan	5.2%
Irland	4.1%
Taiwan	2.6%
Frankrike	2.4%
Sydkorea	2.4%
Cayman Islands	2.1%
Kanada	2.0%
Övrigt	7.4%
Likviditet	0.8%

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

2.3°C

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

44.7%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

42.8

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

71

Antal bolag föremål för dialog

1.1%

Taxonomiförenlighet

35.3%

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 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.