

Öhman Global A

Månadsrapport april 2025

Politisk berg- och dalbana i Vita Huset

Amerikanska tillgångar mest påverkade av osäkerheten

President Trumps aggressiva tullpolitik fortsatte att pressa aktiemarknader under april men den bistra kyliga tonen lättades av mildare vindar när månaden gick mot maj. En resit har getts till de flesta länder och nu återstår att se vilka resultat förhandlingarna ger. Presidenten har dock en sämre förhandlingssits än han kanske trodde då marknaden tydligt gett signaler om att USA kan bli den största förloraren på tullar. Den amerikanska dollarn tappade ytterligare nästan fem procent mot euron i månaden och den amerikanska marknaden fortsatte att tappa mot övriga världen mått i samma valuta. I lokal valuta gick Europa och USA ungefär på samma sätt under månaden men skillnaden var alltså nästan fem procent, mått i samma valuta. Vidare har inte amerikanska statsobligationer varit den trygga hamnen som investerare varit vana vid.

Som helhet föll aktier globalt även om börser hämtade sig under månadens andra hälft. Svagast gick energisektorn (MSCI ACWI Energy) med en nedgång på nästan 14 procent drivet av ett fallande oljepris. Fonden har inga investeringar i energiaktier på grund av fondens policy för ansvarsfulla investeringar. Hälsovårdssektorn var trots sin, i normala fall, defensiva karaktär ned kraftigt under månaden på både tulloro och eventuella prisregleringar drivet av Vita huset. I portföljen var innehavet i Thermo Fisher ned 17 procent, dels på ovanstående faktorer, dels på grund av en något svagare rapport än väntat.

Bäst under månaden gick portföljens mest defensiva innehav E.ON i Tyskland och Hydro One i Kanada som båda driver elnät. I övrigt steg det amerikanska byggbolaget Comfort Systems 18 procent efter en mycket stark rapport där företagets verksamhet inom datacenter visade kraftig tillväxt. Marknaden har efter den kinesiska AI-bolaget Deepseek succé med en betydligt billigare AI-språkmodell oroats över att investeringar i datacenter och AI skulle kunna komma ner. Hittills har detta dock inte synts i rapporter eller utsikter från exponerade bolag. De stora kunderna såsom Microsoft, Google, Meta och Amazon har alla bekräftat sina investeringsplaner och inte börjat dra ner på takten.

Fonden har i huvudsak gjort mindre justeringar under månaden men vi adderade Elevance, ett sjukförsäkringsbolag i USA. Orsaken är att bolaget är relativt isolerat från tullar och en eventuell recession med sin helt inhemska affär och där Medicare (Staten) precis släppte sin prisuppdatering för 2025 som var mycket högre än väntat. Vi ser möjligheter till högre marginaler och en högre värdering.

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	-1.5%	-3.0%
1 år	-6.2%	-1.7%
3 år	23.2%	32.0%
5 år	64.3%	82.5%
10 år	164.7%	166.5%

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	-11.5%	-13.1%
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%	-1.5%	-	-
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	
Fondförmögenhet	19973 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 (%)	13.2	13.3
Tracking Error (%)	2.6	-
Informationskvot	-1.6	-
Omsättningshastighet (ggr)	0.5	-
Sharpekvot	0.3	-
Alfa	-3.8	-
Beta	1.0	-
Totalt antal innehav	80	-
Summa 10 största innehav	27.3%	-

Största köp och sälj

Största köp under månaden
Albertsons Companies
Elevance Health
Jazz Pharmaceuticals
Största sälj under månaden
Eli Lilly
Thermo Fisher Scientific
Toyo Suisan Kaisha

Exponering

Största Innehav

Microsoft Corp	5.3%
Nvidia Corp	3.2%
Apple Inc	3.0%
Alphabet Inc	3.0%
Amazon.com Inc	2.8%
Visa Inc	2.5%
JPMorgan Chase & Co	2.1%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.9%
AstraZeneca Plc	1.8%
Societe Generale SA	1.7%

Geografisk fördelning

USA	55.3%
Storbritannien	9.1%
Tyskland	5.3%
Japan	5.0%
Irland	4.4%
Sydkorea	2.8%
Frankrike	2.7%
Taiwan	2.6%
Kanada	2.2%
Cayman Islands	2.0%
Övrigt	7.8%
Likviditet	0.8%

Branschfördelning

Teknik	36.9%
Finans	14.6%
Hälsovård	11.9%
Industri	8.3%
Sällanköpsvaror	8.2%
Dagligvaror	5.9%
Material	4.8%
Allmännyttiga tjänster	3.5%
Fastighet	2.0%
Energi	0.5%
Övrigt	2.4%
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

2.4°C

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

44.8%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

42.8

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

75

Antal bolag föremål för dialog

1.2%

Taxonomiförenlighet

35.1%

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.