

Öhman Global A

Månadsrapport maj 2025

Stark återhämtning efter aprilraset

Teknikbolag åter i topp

Trots en fortsatt stor geopolitisk osäkerhet steg börser under maj. Förväntningar om en stabilisering av tullnivåer och en viss förbättring i handelskonflikten mellan USA och Kina gladdde marknaderna. USA var återigen motorn i uppgången drivet av en kraftfull vändning i de stora teknikbolagen.

IT-sektorn i fondens jämförelseindex steg 10 procent mätt i svenska kronor och fondens innehav i sektorn steg 11 procent. Fondens innehav i nätverk och halvledarbolaget Broadcom steg 25 procent, Nvidia ökade 24 procent och Taiwanesiska TSMC var upp 13 procent. Alla dessa företag gynnas av efterfrågan på infrastruktur inom AI, ett tema där viss osäkerhet hade smugit sig in efter Deepseeks framgångar i Kina. I ett lugnare tullklimat, med lägre värderingar och solida försäkringar från stora köpare av AI-komponenter att satsningarna kommer fortsätta var investerare åter villiga att trycka på köpknappen. Nvidia rapporterade dessutom ett mycket starkt kvartal och annonserade ett strategiskt partnerskap med Saudiarabien med utbyggnad av landets AI-infrastruktur under kommande fem år. Ett annat innehav som gick starkt på AI-temat var elbolaget Constellation Energy som steg 37 procent. Bolaget levererar el genom kärnkraft och förnybar energi till bland annat datacenter.

Hälsovårdssektorn var ner under månaden trots de starka aktiemarknaden. Det var flera anledningar till kraftgången. Först och främst politiska utspel där amerikanska läkemedelspriser kan komma att pressas av Trumpadministrationen. Vidare fortsatte ett av sektorns största bolag United Healthcare att falla, efter företagets vinstvarning, men nu på grund av rapporter om att justitiedepartementet i USA utreder bolaget för potentiellt Medicare-bedrägeri. Fonden äger inte bolaget men svagheten spillde över på bolagets innehav i sjukförsäkringsbolaget Elevance. Slutligen föll det största läkemedelsbolaget Eli Lilly 18 procent på oro om prispress och en svagare kvartalsrapport än väntat. Fonden sålde bolaget under månaden till förmån för Novo Nordisk vars värdering ser mer attraktiv ut.

Andra större förändringar under månaden var en ny position i det amerikanska mjukvaruföretaget Intuit och en försäljning av innehavet av internetsäkerhetsföretaget Fortinet. Intuit är specialiserat på finansiell programvara som förenklar och automatiserar hanteringen av ekonomi för både privatpersoner och småföretag. Bolaget är relativt defensivt och bör inte dras in i ett tullhandelskrig, men aktien handlades trots detta ner tidigare under året. Värderingen har därför kommit ner under bolagets historiska genomsnitt de sista 10 åren och fonden passade på att addera ett kvalitetsbolag till rimligt pris.

Fonden adderade också italienska Prysmian, en av världens ledande tillverkare och installatörer av kabel, i huvudsak för elektrisk överföring, men även fiberoptisk kabel för exempelvis datatransmission. Prysmian är ett spel på de långsiktiga drivkrafterna inom elektrifiering; såväl uppgradering av föråldrad infrastruktur i västvärlden som en alltmer elintensiv värld, drivet av datacenter, förnyelsebar energi, minskning av beroendet av fossila bränslen. Fonden sålde samtidigt Ashtead som i huvudsak bedriver maskinuthyrning för byggindustrin i USA och där riskerna ökat i och med svagare utsikter för konjunkturen.

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	5.4%	5.3%
1 år	-0.4%	3.8%
3 år	30.9%	39.0%
5 år	70.0%	91.0%
10 år	173.0%	173.3%

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	-6.8%	-8.4%
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%	5.4%	-
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	20718 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	13.4
Tracking Error (%)	2.5	-
Informationskvot	-1.8	-
Omsättningshastighet (ggr)	0.6	-
Sharpekvot	0.3	-
Alfa	-4.1	-
Beta	1.0	-
Totalt antal innehav	77	-
Summa 10 största innehav	28.4%	-

Exponering

Största Innehav

Microsoft Corp	6.0%
Nvidia Corp	3.9%
Alphabet Inc	3.2%
Amazon.com Inc	3.0%
Visa Inc	2.5%
Apple Inc	2.5%
JPMorgan Chase & Co	2.1%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2.1%
Societe Generale SA	1.6%
AT&T Inc	1.6%

Geografisk fördelning

USA	53.3%
Storbritannien	8.3%
Japan	5.0%
Tyskland	4.8%
Irland	4.6%
Sydkorea	2.9%
Taiwan	2.8%
Frankrike	2.7%
Cayman Islands	1.9%
Kanada	1.9%
Övrigt	10.6%
Likviditet	1.2%

Branschfördelning

Teknik	37.9%
Finans	14.3%
Hälsovård	10.0%
Industri	8.5%
Sällanköpsvaror	8.1%
Dagligvaror	6.0%
Material	5.0%
Allmännyttiga tjänster	3.4%
Fastighet	2.0%
Energi	0.6%
Övrigt	3.0%
Likviditet	1.2%

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

48.2%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

42.8

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

75

Antal bolag föremål för dialog

1.5%

Taxonomiförenlighet

35.4%

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, var 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.