

Öhman Global A

Månadsrapport juli 2025

Nya kursrekord trots tullar

Stora vinstlyft i de stora amerikanska It-bolagen bakom uppgången

Aktiemarknaden fortsatte starkt och lade tulloro åt sidan när ett antal avtal blev annonserade. I stället fokuserade investerare på vinstrapporter där de stora techbolagen verkligen visade var skåpet ska stå. Vi som jobbat i aktiemarknaden länge har levt i tron att små bolag generellt bör växa snabbare än stora. Digitalisering har dock ändrat på förutsättningarna och de senaste åren har några av de allra största företagen i världen växt betydligt snabbare än genomsnittet på börsen. Det senaste kvartalet blev ytterligare ett bevis på detta. Världens ledande It-bolag fortsätter att växa så det knakar drivet av den ousinliga törsten på datakraft i olika former. Nvidia växte 70 procent mot året före i sitt senaste kvartal, och förväntas nästan dubbla sin försäljning mot året innan när de rapporterar i slutet av augusti. Det ser också ut som om tillväxten kommer fortsätta i hög takt under flera kvartal framöver då kunder har annonserat stora höjningar av sina investeringsplaner. Nvidias börsvärde fortsatte att skjuta i höjden och steg 15 procent i juli och passerade därmed som första bolag fyra biljoner dollar i börsvärde. Det motsvarar en vikt på 5,1 procent i MSCI ACWI index, större än Japans 4,8 procent (näst störst efter USA). Storbritannien väger blygsamma 3,2 procent och Kina 3,0 procent. Bägge med mindre vikt än Microsoft och Apple som väger 4,4 procent respektive 3,7 procent. Microsoft hade ett kanonkvartal och växte sin molnverksamhet, Azure, med 39 procent och totala försäljning med 18 procent. Långt över förväntan. Meta och Alphabet levererade också högt över marknadens tro. Slutligen hade Apple sin högsta vinsttillväxt på fyra år och ökade försäljningen med 10 procent mot förra året.

Fonden steg drygt fyra procent där IT-sektorn bidrog med ungefär hälften av uppgången och där övriga cykliska sektorer såsom industri, finans och sällanköpsvaror stod för resten. Största vinnaren var Comfort Systems med en uppgång på 34 procent. Bolaget tillhandahåller installation, underhåll och reparation av system som HVAC (värme, ventilation, luftkonditionering), VVS, el och brandskydd för kommersiella och industriella fastigheter. Företaget har en stor geografisk spridning i USA och arbetar både med nybyggnation och befintliga byggnader. Deras tjänster är i hög efterfrågan, särskilt från energikrävande industrier som datacenter, halvledarfabriker och läkemedelsindustrin.

De mer defensiva sektorerna såsom hälsovård och dagligvaror föll under månaden dels på grund av Trumps utspel om att pressa priser på läkemedel, dels på en allmän hög riskvilja i marknaden. Fondens innehav i Novo Nordisk föll 29 procent. Den främsta anledningen till fallet var att bolaget sänkte sina utsikter för försäljnings- och rörelseresultatstillväxten för 2025. Man pekade på flera faktorer som orsak till den sänkta prognosen, vilka alla är kopplade till den snabbt växande men alltmer konkurrensutsatta marknaden för GLP-1-läkemedel (som Wegovy och Ozempic).

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	4.6%	4.3%
1 år	1.7%	5.5%
3 år	38.4%	46.6%
5 år	77.0%	103.7%
10 år	190.4%	194.8%

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	-0.7%	-1.5%
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%	2.3%
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
4.6%	-	-	-	-	-

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	5093-9545
ISIN	SE0000533945
Förvaltningsavgift	1.29%
Transaktionskostnader	0.07%
*Löpande kostnader	1.36%
Jämförelseindex	MSCI AC World Total Return Net
Fondförmögenhet	21493 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 (%)	2.5	-
Informationskvot	-1.6	-
Omsättningshastighet (ggr)	0.6	-
Sharpekvot	0.4	-
Alfa	-3.8	-
Beta	1.0	-
Totalt antal innehav	76	-
Summa 10 största innehav	31.1%	-

Exponering

Största Innehav

Microsoft Corp	6.7%
Nvidia Corp	4.9%
Alphabet Inc	3.5%
Amazon.com Inc	3.3%
Apple Inc	2.5%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2.4%
Visa Inc	2.2%
JPMorgan Chase & Co	2.2%
Societe Generale SA	1.7%
Comfort Systems USA Inc	1.7%

Geografisk fördelning

USA	54.7%
Storbritannien	6.4%
Irland	6.1%
Japan	4.9%
Sydkorea	3.8%
Tyskland	3.7%
Taiwan	3.1%
Frankrike	2.7%
Italien	2.1%
Cayman Islands	1.8%
Övrigt	10.3%
Likviditet	0.5%

Branschfördelning

Teknik	39.2%
Finans	14.2%
Hälsovård	9.4%
Industri	8.7%
Sällanköpsvaror	7.6%
Dagligvaror	6.3%
Material	6.3%
Allmännyttiga tjänster	3.3%
Fastighet	1.9%
Energi	0.7%
Övrigt	1.9%
Likviditet	0.5%

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 disclosureregleringen. 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

2.5°C

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

46.8%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

20.5

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

76

Antal bolag föremål för dialog

1.5%

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, 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.