

Öhman Global A

Månadsrapport september 2025

Fed och teknikjättar drev börser mot nya rekordnivåer

Kina hänger på i AI-racet

September är historiskt sett en svag månad för aktier men inte det här året. Globala aktiemarknader steg återigen och S&P 500 i USA och det breda japanska marknadsindexet Topix nådde sina högsta nivåer någonsin. Flera faktorer bidrog till att hålla investerare glada. Den amerikanska centralbanken, Fed, sänkte räntan vilket i och för sig var väntat men marknaden fick också signaler om fortsatta sänkningar. Detta beror delvis på indikationer om en mjukare arbetsmarknad och en förväntan om att inflationstrycket kan dämpas ytterligare. Dock var det återigen AI-temat som kom i centrum och drev upp marknaden mest. Oracle rusade 36 procent efter en stark kvartalsrapport som visade på enorm efterfrågan på bolagets AI-drivna molntjänster. Orderboken växte till 455 miljarder dollar – en ökning med 359 procent jämfört med föregående år – med kunder som OpenAI, xAI och Meta. Även Nvidia bidrog till AI-hypen genom att investera i Intel, vars aktie steg 40 procent under månaden. Nvidia följde sedan upp detta med att annonsera en planerad investering på 100 miljarder dollar i OpenAI. Detta gav nytt bränsle till aktier inom AI-infrastruktur och chiputveckling. Tekniksektorn blev månadens klart bästa sektor, följt av kommunikation – där Alphabet nådde kursrekord.

Det var inte bara de amerikanska teknikjättarna som gick starkt under månaden. Bäst av allt gick kinesiska teknikbolag och framför allt Alibaba som steg hela 52 procent. Uppgången drevs av en massiv investeringsvåg i AI vilket har återskapat investerarnas förtroende för den kinesiska teknikjätten. Alibaba har i sin senaste kvartalsrapport rapporterat att intäkterna kopplade till AI-tjänster mer än fördubblats jämfört med samma kvartal föregående år. Alibaba har utvecklat den avancerade språkmodellen (Qwen) som står sig bra mot giganter som OpenAI, Google Gemini och Anthropic (Claude) och är speciellt anpassad för den kinesiska marknaden. Dessutom har bolaget egen chiputveckling (T-Head PPU) med fokus på AI-inference, där redan tränade modeller används för att generera svar – ett område där Alibaba kan utmana både Nvidia och AMD. Ett annat kinesiskt bolag, Huawei, ligger även de i framkant och har utvecklat ett chip som erbjuder ett inhemskt alternativ till Nvidia vars chipprestanda begränsas av sanktioner. Sammantaget visar Kina att beroendet av amerikansk teknologi minskar – och att landet nu på allvar fått upp farten i AI-racet.

Alibaba var det innehav som bidrog mest till avkastningen i fonden under månaden, men biotechbolaget Cytokinetics var positionen som steg mest under månaden med 54 procent. Bolaget annonserade en fas 3-studie som visade att läkemedlet Aficamten hade klart bättre effekt än standardbehandlingen av obstruktiv hypertrofisk kardiomyopati, d.v.s. en förtjockning av hjärtmuskeln som riskerar att stoppa blodflödet. I övrigt steg aktien i det chilenska kopparbolaget Antofagasta 28 procent. Kursuppgången kan förklaras av optimism runt elektrifiering och utbyggnad av datacenter och av minskad tillgång på koppar under kommande kvartal på grund av en tragisk olycka i konkurrenten Freeport-McMoRans stora koppargruva i Indonesien.

Mjukvarubolagen i portföljen utvecklades svagare än marknaden. Oro kring AI:s påverkan på sektorn tyngde aktierna. Constellation Software som äger och förvaltar över tusen mjukvarubolag föll 19 procent under månaden på denna farhåga kombinerat med att grundaren och vd:n Mark Leonard meddelat sin pensionering på grund av hälsoskäl. Osäkerheten i mjukvarusektorn lär bestå, och bolagen behöver visa att AI inte är ett hot – utan en möjlighet. Första testet kommer när rapportssäsongen för tredje kvartalet inleds om några veckor.

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	2.2%	3.0%
1 år	3.7%	8.8%
3 år	49.1%	58.2%
5 år	71.6%	98.3%
10 år	231.6%	242.9%

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	-0.0%	0.8%
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%	-1.6%	5.4%	2.3%
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
4.1%	-1.4%	2.2%	-	-	-

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	21515 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 (%) ¹	12.5	12.7
Tracking Error (%) ¹	2.5	-
Informationskvot ¹	-1.6	-
Omsättningshastighet (ggr) ²	0.5	-
Sharpekvot	0.7	-
Alfa ¹	-3.4	-
Beta ¹	1.0	-
Totalt antal innehav	76	-
Summa 10 största innehav	31.0%	-

¹ Beräknas på 24 månader

² Beräknas på 12 månader

Exponering

Största Innehav

Microsoft Corp	6.1%
Nvidia Corp	4.5%
Alphabet Inc	4.2%
Amazon.com Inc	3.0%
Apple Inc	3.0%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2.5%
JPMorgan Chase & Co	2.2%
Visa Inc	2.1%
Samsung Electronics Co Ltd	1.8%
Broadcom Inc	1.7%

Geografisk fördelning

USA	54.2%
Storbritannien	6.5%
Irland	6.1%
Japan	4.9%
Sydkorea	4.1%
Tyskland	3.4%
Taiwan	3.0%
Frankrike	2.4%
Italien	2.3%
Cayman Islands	2.2%
Övrigt	10.3%
Likviditet	0.4%

Branschfördelning

Teknologi	26.1%
Finans	16.9%
Industri	11.1%
Kommunikation	11.0%
Hälsovård	9.9%
Sällanköp	8.0%
Dagligvaror	5.9%
Råvaror & material	4.2%
Allmännyttiga tjänster	3.6%
Fastighet	2.2%
Övrigt	0.8%
Likviditet	0.4%

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

56.7%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

20.5

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

76

Antal bolag föremål för dialog

1.6%

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, 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.