

Öhman Global Growth A

Månadsrapport augusti 2025

Teknikrotation och småbolagsrally

Har vi redan tröttnat på AI-temat? Knappast, säger Alibaba.

Augusti gav svagt positiv avkastning för globala tillväxtbolag. Samtidigt stärktes svenska kronan med 3 procent vilket fick fonden att backa under månaden. Vid den årliga konferensen för världens centralbankschefer vid Jackson Hole höll fedchefen Jerome Powell ett tal som tolkades som en signal att man kommer sänka styrräntan vid nästa möte i september. Detta mottogs väl av marknaden och i synnerhet amerikanska småbolag steg kraftigt efter talet.

Vi såg en viss rotation inom de största teknikaktierna där de tidigare eftersläparna Apple, Tesla och Alphabet stängde upp runt 10 procent medan AI-ledarna Nvidia, Meta, Amazon och Microsoft var oförändrade eller ner. För fondens utveckling betydde detta till slut nollresultat för dessa gigantföretag. Nvidias kvartalsrapport visade mycket stark efterfrågan på AI-chip, men aktien lyckades ändå inte fortsätta sina enorma uppgångar. Frågan är nu om investerare har tankat fullt på AI-temat och en viss AI-trötthet infunnit sig eller om det bara är en tillfällig rallypaus.

Fondens japanska innehav gick bra ledda av Sony (+10 procent), Nintendo (+4 procent) och Keyence (+2 procent) i kölvattnet på handelsavtalet landet tecknat med USA. Kinesiska Alibaba (-2 procent) avslutade månaden med att slänga nytt bränsle på AI-brasan med en stark rapport inom AI-segmentet men framför allt meddelades att bolaget har utvecklat ett nytt AI-chip som kan konkurrera med Nvidias H20-chip. Aktien steg kraftigt men detta syns först i nästa månadsrapport.

Spekulationerna om räntesänkningar bidrog till att det var några av fondens mindre bolag som gick starkast under månaden. Onward Medical steg +22 procent efter att fått FDA-godkännande att inleda mänskliga försök för sin utrustning för blodtrycksstabilitet hos ryggmärgsförlamade. Bra rapporter även från diagnostikbolaget Natera (+22 procent) och Autostore (+14 procent). Solenergi är ett av fondens investeringstema som haft några svåra år, men i augusti fick det ett uppsving efter att utlovade minskningar av skattekrediter för solpaneler i USA blev mildare än förväntat. Fondens innehav i First Solar steg +8 procent medan sommarens fondnykomling NexTracker ökade 12 procent.

Mjukvarubolag var rejält pressade i början på månaden på förmodad konkurrens från AI-modeller som kommer sänka uppstickarbolagens inträdesbarriärer. Men efter ett par fina rapporter från bland annat Snowflake och MongoDB vände sentimentet något. I fonden backade Intuit -18 procent, Microsoft, -8 procent och Constellation Software -7 procent. Fonden har gjort en större förändring under månaden med ny position i ServiceNow medan Adobe sålts ut. ServiceNow tillhandahåller en molnbaserad plattform för att digitalisera och automatisera arbetsflöden inom stora företag. Bolaget har gjort en strategisk satsning för att integrera AI-funktioner i samtliga arbetsflöden. ServiceNow är ett kvalitetsbolag med en bevisad affärsmodell, starka finanser och en ledande position. AI-satsningen utgör en betydande tillväxtmöjlighet som kan accelerera intäkterna.

Adobe har under de sista åren haft avtagande tillväxttakt och blivit mer strukturellt utmanade från AI och konkurrenter. Därmed har även värdering kommit ner kraftigt. Vi tror dock att dessa trender fortsätter och det kommer sannolikt flertalet nya företag i AI-vågen redo att utmana Adobes tidigare dominans.

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	-1.2%	-1.3%
1 år	12.0%	10.5%
3 år	38.5%	57.7%
5 år	55.4%	88.5%
10 år	390.1%	279.3%

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	0.8%	-2.7%
2024	28.3%	36.2%
2023	14.6%	28.9%
2022	-26.7%	-17.8%
2021	21.6%	29.1%

Månadsavkastning innevarande år					
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
4.4%	-1.8%	-12.5%	-0.9%	6.1%	4.8%
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
3.2%	-1.2%	-	-	-	-

Om fonden

Öhman Global Growth är en aktivt förvaltnad globalfond som investerar i bolag med hög förväntad tillväxt och med produkter och tjänster baserade på teknisk innovation. Fonden placerar globalt och i bolag fördelade på olika sektorer.



Filip Boman



Ylwa Häggström



Pär Löfving

Fondfakta

Startdatum	1996-04-15
Risk	4/7
Bankgiro	5013-4055
ISIN	SE0000493546
Förvaltningsavgift	1.84%
Transaktionskostnader	0.06%
*Löpande kostnader	1.90%
Jämförelseindex	MSCI AC World Total Return Growth Net
Fondförmögenhet	2329 mkr
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
LEI-kod	5493005UTO0QXIOK6P80

* 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	16.4	16.2
Tracking Error (%) ¹	5.5	-
Informationskvot ¹	-0.5	-
Omsättningshastighet (ggr) ²	0.4	-
Sharpekvot	0.5	-
Alfa ¹	-2.1	-
Beta ¹	1.0	-
Totalt antal innehav	41	-
Summa 10 största innehav	36.1%	-

¹ Beräknas på 24 månader

² Beräknas på 12 månader

Exponering

Största Innehav

Microsoft Corp	4.9%
Alphabet Inc	4.6%
Nvidia Corp	4.1%
Amazon.com Inc	4.0%
Broadcom Inc	3.6%
Samsung Electronics Co Ltd	3.2%
Nintendo Co Ltd	3.0%
Sony Corp	2.9%
Spotify Technology SA	2.9%
Airtel Africa Plc	2.8%

Geografisk fördelning

USA	55.6%
Japan	10.0%
Cayman Islands	6.8%
Holland	5.5%
Sydkorea	5.3%
Kanada	3.7%
Luxemburg	2.9%
Storbritannien	2.8%
Irland	2.8%
Taiwan	2.6%
Övrigt	1.1%
Likviditet	1.0%

Branschfördelning

Teknologi	38.9%
Hälsovård	18.2%
Kommunikation	14.8%
Industri	11.4%
Finans	7.1%
Sällanköp	6.4%
Energi	2.2%
Likviditet	1.0%

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 disclosuresförordningen. 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

2.8°C

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

29.0%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

7.6

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

40

Antal bolag föremål för dialog

1.9%

Taxonomiförenlighet

31.7%

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.