

Öhman Global Growth A

Månadsrapport september 2025

Asien tog över AI-taktpinnen

Normalt svaga september gav positiv avkastning för fonden

Månaden gav positiv avkastning för globala tillväxtbolag och fonden med nästan 4 procent. Den amerikanska räntesänkningen kom programenligt och vi tror den kommer stärka tillväxtbolag och AI narrativet. Tekniksektorn och Nasdaq har historiskt tenderat att gå bättre än resten av marknaden under de 12 månader som följer efter den första räntesänkningen, förutsatt att ingen recession inträffar. Vi ser heller inga stora tecken på recession för USA:s ekonomi som stöts av finansiella stimulanser, avregleringar och ett skenande AI-tåg, som höjer bolagens produktivitet. Mot slutet av månaden bromsade ändå aktiekurserna för AI-bolagen in något efter Feds Jerome Powell visat oro för höga värderingar, något som OpenAI-grundaren Sam Altman också viskat om tidigare. Farhågorna är att den gigantiska utbyggnaden av AI-infrastruktur kommer leda till överkapacitet för datacenter och priskrig för molntjänster. Kommer man kunna monetarisera AI och göra vinst innan chippen blir omsprungna av ny teknik? Hittills finns det ingenting i bolagens rapporter som tyder på en sådan utveckling, men ju närmare solen man flyger desto mer ökar riskerna. Investeringsviljan är än så länge enorm från alla sorters aktörer, från stater till privatkunder och inte minst från bolagen själva vilket visade sig när Nvidia annonserade en investering på 100 miljarder USD i OpenAI.

AI-narrativet fortsätter att dominera marknaden och vi såg flera stora uppgångar på fondens innehav inom temat. Inte minst tog de lägre värderade asiatiska AI-spelarna över taktpinnen från USA. **Alibaba** steg +52 procent efter starkt resultat från bolagets AI-affär och löfte om ett nytt AI-chip som kan konkurrera med Nvidias H20-chip. De koreanska chip- och minnestillverkarna **SK Hynix** och **Samsung Electronics** steg 27 respektive 19 procent skuggat av taiwanesiska TSMC på +12 procent. SK Hynix har slutfört utvecklingen och nu är redo för massproduktion av världens första HBM4-minne, som är avgörande för AI applikationer. **Alphabet** steg 14 procent efter en gynnsam dom i ett antitrust-mål, men också på ryggen av flera positiva AI-nyheter. Bland annat har bolagets AI-modell Gemini fått toppbetyg av användarna.

Fondens nygamla exponering mot solkraft har betalat sig under månaden och **First Solar** steg 12 procent medan **Nextracker** steg 9 procent. Den växande efterfrågan på solkraft, som är snabb att bygga, billig och ren, är mycket drivet av utbyggnaden av datacenter. Det är inte bara AI som behöver ha mängder av billig energi, fortfarande är 75procent av datacenter "vanliga serverhallar" utan AI-chip.

På den negativa sidan hittar vi **Constellation Software** som backade -19 procent då grundaren och vd:n Mark Leonard oväntat drog sig tillbaka på grund av hälsoskäl. Leonard har ibland kallats Kanadas Warren Buffett. På minuslistan hittar vi också flera medtechbolag som **Penumbra**, **Boston Scientific** och **Dexcom** som alla föll runt 10 procent. Vi ser inte denna kräftgång som fundamentalt driven utan ett resultat av den generella oviljan att äga hälsovårdsbolag och att de fungerar som finansieringskälla när alla pengar ska in i AI.

Förändringar i fonden under månaden har främst varit försäljningen av **Workday** som vi ser som ett av de många mjukvaruföretag som är strukturellt utmanad av AI. Vi har fortsatt bygga positionen i **ServiceNow** som gjorde entré i fonden i augusti. ServiceNow tillhandahåller en molnbaserad plattform för att digitalisera och automatisera arbetsflöden inom stora företag. I övrigt har vi tagit hem viss vinst i AI-relaterade aktier som Alibaba, nVent och Alphabet.

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	3.5%	4.2%
1 år	15.0%	13.4%
3 år	60.9%	75.8%
5 år	57.4%	95.8%
10 år	411.2%	315.1%

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	4.4%	1.4%
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%	3.5%	-	-	-

Om fonden

Öhman Global Growth är en aktivt förvaltd 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	2389 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	15.1	15.3
Tracking Error (%) ¹	5.4	-
Informationskvot ¹	-0.4	-
Omsättningshastighet (ggr) ²	0.4	-
Sharpekvot	1.0	-
Alfa ¹	-0.9	-
Beta ¹	0.9	-
Totalt antal innehav	41	-
Summa 10 största innehav	37.1%	-

¹ Beräknas på 24 månader

² Beräknas på 12 månader

Exponering

Största Innehav

Alphabet Inc	4.9%
Microsoft Corp	4.8%
Nvidia Corp	4.1%
Broadcom Inc	3.9%
Samsung Electronics Co Ltd	3.7%
Amazon.com Inc	3.7%
Alibaba Group Holding Ltd	3.1%
Airtel Africa Plc	3.0%
Sony Corp	2.9%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2.9%

Geografisk fördelning

USA	54.4%
Japan	10.3%
Cayman Islands	7.7%
Sydkorea	6.3%
Holland	5.3%
Kanada	3.1%
Storbritannien	3.0%
Taiwan	2.9%
Luxemburg	2.9%
Irland	2.5%
Övrigt	1.1%
Likviditet	0.7%

Branschfördelning

Teknologi	39.1%
Hälsovård	17.1%
Kommunikation	15.4%
Industri	11.6%
Sällanköp	6.8%
Finans	6.8%
Energi	2.5%
Likviditet	0.7%

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

36.3%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

7.6

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

40

Antal bolag föremål för dialog

2.1%

Taxonomiförenlighet

31.9%

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 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.