

Öhman Global Growth A

Månadsrapport november 2025

Höstmörkret lade sig över datacentren Hälsovårdsbolagen och Google drog fonden vidare

I november fick marknaden för tillväxtbolag ett bakslag och backade kraftigt i månaden innan en återhämtning sista veckan gjorde att de ändå slutade på blygsamma -2,2 procent. Fonden klarade sig dock klart bättre tack vare sin spridning över flera olika marknadssegment men var ändå ner -1 procent. Tillväxtbolag i alla regioner backade, men mest såg vi kurserna falla i Asien där Kina, Japan och Korea gick ned runt 4 procent. De mer spekulativa delarna av marknaden såg Bitcoin tappa 25 procent och bolag inom kvantdatorer och människoliknande robotar var ner 15-20 procent innan det vände upp något när marknaden började räkna hem en amerikansk räntesänkning till jul.

AI-tåget bromsade in under perioden då det verkar som marknaden nu till viss del börjar ifrågasätta om de stora investeringarna i datacenter ska betala sig i tid. Den snåriga djungel av avtal som flera datacenterägare har tecknat med OpenAI där bolagen finansierar varandras satsningar i en alltmer komplex rundgång har också fått investerare att börja klia sig i huvudet. I början av AI-boomen finansierades satsningarna i stort av megabolagens enorma kassaflöden, men nu börjar skuldsidan hos många bolag svälla.

Den stora händelsen i månaden var förstås **Nvidias** rapport där man ännu en gång lyckades leverera otroliga försäljningssiffror. På kort sikt verkar det inte vara någon fara för Nvidia, men på lite längre sikt ser det ut som konkurrensen för AI-chip kommer att öka. **Google** (Alphabet) tar nu på allvar upp kampen med Nvidia och kommer börja sälja sina mer kostnadseffektiva TPU-chip till externa kunder. När dessutom Googles Gemini 3 har seglat upp som den stora ChatGPT-utmanaren har marknaden för tillfället bestämt sig för att det är Google som är nästa stora AI-vinnare. Alphabet-aktien handlade upp 13 procent under perioden medan Nvidia backade 13 procent. Även **Broadcom** gynnades av Googles TPU-framgångar då bolagen samarbetar om design och utveckling av chip, aktien steg 8 procent.

Då breda AI-index bromsade in 5 procent under november, tog andra delar av fonden vid som draglok. Fondens bolag inom hälsovårdsteknik har fått upp momentum rejält inför julmånaden och fondens innehav steg totalt 12 procent. Till viss del var det en rotation från AI-aktierna vi såg, men vi har också fått flera fina rapporter från **Penumbra** +28 procent, **Natera** +19 procent och **Repligen** +14 procent. Fondens största hälsoinnehav är **Eli Lilly** som steg 24 procent och blev första hälsovårdsbolag med marknadsvärde över 1000 miljarder USD. Bolaget rapporterade explosiv försäljning på obesitasområdet och höjde helårsprognosen till 63 miljarder USD (motsvarande ett kvartal för Nvidia...).

På den svaga sidan var det förutom Nvidia främst de asiatiska som bolagen backade under perioden. Kinesiska **Bilibili** och **Alibaba** gick -12 och -9 procent, koreanska **Samsung** och **SK Hynix** -10 och -9 procent samt japanska **Keyence** -9 procent då de asiatiska börserna tog en liten andhämtningspaus efter att ha slagit kursrekord i slutet på oktober.

Större förändringar i fonden under månaden var en nedviktnings av flera asiatiska bolag i början av månaden efter stark kursutveckling. Även Alphabet/Google togs ner i slutet av månaden då fondens största innehav vuxit över fondens målvikter. Vi sålde helt ut från **Autostore** som har stigit över 100 procent sedan i våras. Bolaget har levererat kvartalsrapporter i linje eller över förväntan i två kvartal, men fortsatt försäljningstillväxt är långt från säkert och givet en relativt hög värderingsmultiplik ser vi bättre möjligheter i andra bolag.

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	-1.0%	-2.2%
1 år	11.7%	6.0%
3 år	53.4%	68.9%
5 år	56.5%	96.0%
10 år	374.3%	282.6%

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	12.4%	4.3%
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%	8.8%	-1.0%	-

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	2561 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	15.4	15.6
Tracking Error (%) ¹	5.3	-
Informationskvot ¹	0.4	-
Omsättningshastighet (ggr) ²	0.5	-
Sharpekvot	1.2	-
Alfa ¹	3.4	-
Beta ¹	0.9	-
Totalt antal innehav	40	-
Summa 10 största innehav	35.5%	-

¹ Beräknas på 24 månader

² Beräknas på 12 månader

Exponering

Största Innehav

Alphabet Inc	5.2%
Microsoft Corp	4.7%
Broadcom Inc	3.8%
Amazon.com Inc	3.7%
Nvidia Corp	3.7%
Samsung Electronics Co Ltd	3.3%
Eli Lilly And Co	3.0%
Sk Hynix Inc	2.8%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2.7%
Sony Corp	2.6%

Geografisk fördelning

USA	57.8%
Japan	9.4%
Cayman Islands	6.3%
Sydkorea	6.1%
Holland	5.3%
Kanada	3.5%
Taiwan	2.7%
Storbritannien	2.5%
Irland	2.4%
Luxemburg	2.2%
Likviditet	1.9%

Branschfördelning

Teknologi	34.7%
Hälsovård	20.7%
Kommunikation	14.1%
Industri	11.7%
Sällanköp	8.2%
Finans	6.2%
Energi	2.5%
Likviditet	1.9%

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

2.8°C

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

36.0%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

8.7

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

–

Antal bolag föremål för dialog

2.5%

Taxonomiförenlighet

31.3%

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.