

# Lannebo Global A

## Månadsrapport november 2025

### Stora skiften i marknaden

#### Turbulent under ytan när AI vågen drar fram

Globala marknader var svagt ner under månaden men helheten döljer stora rotationer mellan och inom sektorer. Hälsovård var den stora vinnaren när investerare lättade på AI-vinnare och flyttade till hälsovårdsbolag. Det finns tecken på att det värsta är över vad gäller tullar och prisregleringar i hälsovårdssektorn vilket fick investerare att hitta tillbaka till aktierna. Sektorn handlas dessutom på en ovanligt stor rabatt mot marknaden vilket gör att det finns anledning att tro att rotationen kan fortsätta.

Vad gäller AI har det däremot hopat sig en hel del orosmoln på himlen över den framryckande vågen. Marknaden har på bredare front börjat 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. Det här ökar risken i sektorn och investerare började reducera exponering mot bolag såsom Nvidia som föll 13 procent under månaden. Nvidias kvartalsrapport kunde inte rädda upp situationen trots mycket starka siffror. Snarare späddes osäkerheten på när analytiker började nagelfara rapporten och peka på den kraftiga ökningen av kundfordringar, som representerar pengar som kunderna är skyldiga Nvidia för levererade produkter men ännu inte har betalat. Detta var ett tecken på att en stor del av de rapporterade rekordintäkterna ännu inte hade omvandlats till kontanter på banken och kanske ett bevis på att kunder inte har pengar att betala.

Nvidias problem blev inte mindre av att Google (Alphabet) med Broadcom som vapendragare på allvar nu ses som den stora utmanaren även på chip-sidan. Google har länge i samarbete med Broadcom utvecklat sina egna grafikprocessorer, som de kallar TPU:er. Dessa chip används framför allt i egna datacenter och för specifika uppgifter. Det finns möjlighet att andra bolag, såsom Meta skulle kunna vara intresserade av dessa produkter som är betydligt mer kostnadseffektiva och energieffektiva. Detta skulle vara negativt för Nvidia. Googles nya AI-modell Gemini 3 har tränats på TPUs och modellen är enligt många bedömare den ledande AI-modellen just nu. Googles moderbolag Alphabet handlade upp 13 procent under månaden och Broadcom steg 8 procent och gick således emot fallet i IT-sektorn som var ner 5,5 procent.

Det fanns fler tecken på vändningar i marknaden där riskfyllda tillgångar såsom Bitcoin föll kraftigt och där mer defensiva delar av marknaden gick starkt. Förutom hälsovårdssektorn som steg 7 procent gick även andra defensiva segment upp, såsom dagligvaror, teleoperatörer och utilities. I fonden steg Jazz Pharmaceuticals mest med en uppgång på 27 procent efter positiva forskningsdata på en av bolagets produkter inom magcancer.

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%	-0.7%
1 år	0.9%	2.1%
3 år	37.0%	47.7%
5 år	67.6%	94.2%
10 år	200.3%	214.8%

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	3.4%	3.3%
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%	4.5%	-1.0%	-

# 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	22106 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 (%) <sup>1</sup>	12.7	12.8
Tracking Error (%) <sup>1</sup>	2.7	-
Informationskvot <sup>1</sup>	-1.2	-
Omsättningshastighet (ggr) <sup>2</sup>	0.5	-
Sharpekvot	0.8	-
Alfa <sup>1</sup>	-2.8	-
Beta <sup>1</sup>	1.0	-
Totalt antal innehav	74	-
Summa 10 största innehav	32.0%	-

<sup>1</sup> Beräknas på 24 månader

<sup>2</sup> Beräknas på 12 månader

# Exponering

## Största Innehav

Microsoft Corp	5.8%
Alphabet Inc	4.7%
Nvidia Corp	4.2%
Apple Inc	3.4%
Amazon.com Inc	3.2%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2.6%
JPMorgan Chase & Co	2.1%
Visa Inc	2.0%
Samsung Electronics Co Ltd	2.0%
Broadcom Inc	2.0%

## Geografisk fördelning

USA	55.6%
Storbritannien	7.1%
Irland	5.7%
Japan	4.9%
Sydkorea	4.4%
Tyskland	3.3%
Taiwan	3.1%
Frankrike	2.6%
Italien	2.1%
Cayman Islands	1.8%
Övrigt	9.1%
Likviditet	0.3%

## Branschfördelning

Teknologi	26.9%
Finans	16.5%
Industri	11.6%
Kommunikation	10.9%
Hälsovård	9.4%
Sällanköp	8.0%
Dagligvaror	5.4%
Råvaror & material	3.9%
Allmännyttiga tjänster	3.7%
Fastighet	2.4%
Övrigt	1.0%
Likviditet	0.3%

# 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

---

2.5°C

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

---

54.7%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

---

21.7

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

---

–

Antal bolag föremål för dialog

---

1.8%

Taxonomiförenlighet

---

34.6%

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 marknads 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, vart 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](http://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](http://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.