

# Lannebo Teknik

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.



## Starkt för amerikanska teknikbolag

### Digitala säkerhetsbolag i toppen



Johan Nilke  
[johan.nilke@lannebo.se](mailto:johan.nilke@lannebo.se)



Helen Groth  
[helen.groth@lannebo.se](mailto:helen.groth@lannebo.se)

Den amerikanska börsen har gått starkt under november och värderingen på amerikanska aktier är på en historiskt hög nivå. De skattesänkningar som ligger i korten efter valet tolkar marknaden som positivt, inte minst för teknikbolagen. På marknaden har det samtidigt varit en oro kring handelstullar och restriktioner på chip-relaterad utrustning.

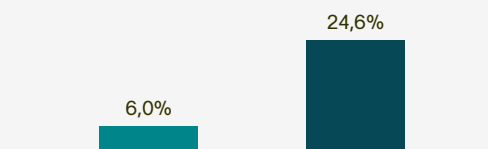
De allra flesta av fondens innehav har nu rapporterat sina resultat för årets tredje kvartal. Under den senare delen av månaden rapporterade marknaden AI-favorit, NVIDIA. Rapporten slog marknaden högt ställda förväntningar, men däremot var prognosen för kommande kvartal lägre än väntat. I kombination med att rapporten även väckte oro kring lönsamheten ledde till att aktien gick ner. Lönsamheten tyngs något av en flaskhals i produktionen för det nya Blackwell-chipet, men bolaget menar på att lönsamhetsnivån ska återhämtas. Det är tydligt att efterfrågan på chippen finns där, så osäkerheten handlar framför allt om kapaciteten. Det är viktigt att poängtera att värderingen är hög och att aktien är upp med 191 procent hittills i år. Att osäkerheter i rapporten skapar volatilitet i aktien är därför rimligt.

Fondens största positiva bidragsgivare var det digitala säkerhetsbolaget Fortinet, till följd av en stark kvartalsrapport. Även fondens andra stora innehav inom digital säkerhet har gått starkt i november, Palo Alto Networks. Där valde vi under månaden att ta hem lite vinst och skala ner innehavet något till följd av uppgången. Fonden har haft ett tydligt fokus mot digitala säkerhetsbolag och det är fortsatt ett tema som vi ser har goda förutsättningar att växa lönsamt framöver.

Ytterligare en av de största positiva bidragsgivarna var mjukvarubolaget Salesforce. Det var framför allt nyheter kring ökad efterfrågan på deras nya produkt, Agentforce, som togs emot positivt av marknaden och bidrog till aktieutvecklingen. Agentforce är en AI som genom kundens befintliga data kan anpassas till att genomföra olika uppgifter inom exempelvis kundtjänst, mötesbokningar och utbildningar.

## Fondens utveckling

■ 1 månad  
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index <sup>1</sup>
November 2024	6,0	7,0
År 2024	24,0	38,3
1 år	24,6	41,0
3 år	32,2	65,3
5 år	130,8	183,5
10 år	496,9	695,0
Sedan start (000804)	143,3	644,8
Genomsnitt 24 mån	23,4	36,6
2023	35,6	49,0
2022	-20,8	-21,7
2021	31,4	41,5
2020	29,5	23,0
2019	40,6	50,8

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
7,4	1,4	3,8	-1,4	-3,5	7,4
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-0,9	-2,1	-0,7	3,5	6,0	-

Det innehav som bidrog mest negativt till fondens utveckling under månaden var svenska Sinch. Innehavet har den senaste tiden varit en liten position i fonden, men under månaden valde vi att sälja av det helt. Det har varit en utmanande tid för bolaget och rapporten blev återigen en besvikelse för marknaden. Under månaden höll bolaget en kapitalmarknadsdag där de annonserade nya finansiella mål och pratade om allt ifrån tillväxt drivare och andra framtidsutsikter, men vi valde att sälja den position som fanns kvar i fonden.

Det amerikanska justitiedepartementet föreslår att Alphabet kan komma att behöva sälja sin webbläsare, Chrome, till följd av sin monopolställning. Chrome är en nyckelkomponent för Alphabets reklamintäkter. Sannolikheten att försäljningen kommer att träda i kraft bedömer vi dock, tillsammans med marknaden, som liten.

Fonden ökade sin position något i det japanska spelbolaget Nintendo. Under våren släpper bolaget uppföljaren till sin Switch-konsol och vi tror att bolaget kommer ha en fin utveckling på lång sikt. Nintendo har historiskt varit framgångsrika kring att kombinera en innovativ hårdvara med stark mjukvara och starka IP:n.

Dessutom ökade fonden sitt innehav i IBM, vars aktie föll föregående månad i samband med rapporten, då omsättningen var lägre än marknaden förväntningar. Deras mjukvaru-segment, som marknaden har fokuserat särskilt på, växte dock med närmare 10 procent och slog därmed marknaden förväntningar. Vår bedömning var att det uppstod ett attraktivt läge att öka fondens position i bolaget.

Läs mer om fonden

## Största innehav

Innehav	Andel av innehav (%)
Microsoft Corp	8,8
Alphabet Inc	7,0
Amazon.com Inc	6,8
Palo Alto Networks Inc	6,4
Salesforce.Com Inc	6,0
Apple Inc	5,2
Mastercard Inc	4,9
Fortinet Inc	4,8
Nintendo Co Ltd	4,5
International Business Machines Corp	4,4
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>58,8</b>

## Större förändringar

Köp	Sälj
IBM	Palo Alto Networks
Nintendo	Sinch
-	-

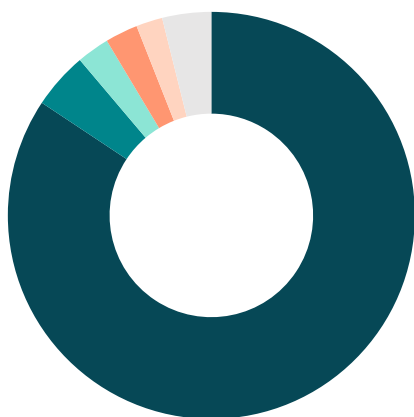
## Branschfördelning

Bransch	Andel av innehav (%)
Teknik	80,7
Sällanköpsvaror	11,3
Hälsovård	4,1
Energi	1,4
Övrigt	2,6

## Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	1,4	1,9
Totalrisk (%)	17,9	20,6
Tracking error	5,6	
Alfa	-7,6	
Beta	0,8	
Omsättningshastighet (ggr)	0,1	
Active share (%)	66	

## Största länder



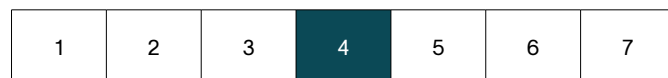
Land	Andel av innehav (%)
USA	84,5
Japan	4,5
Spanien	2,6
Guernsey	2,6
Holland	2,1
Övriga	3,9

## Fondfakta

Förvaltare	Johan Nilke & Helen Groth
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs	22,92 kr
Fondförmögenhet	10 636 mkr
Antal innehav	25
Förvaltningsavgift	1,6%
Löpande kostnader*	1,6%
Bankgiro	5563-4638
ISIN	SE0000740672
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
PPM-nr	771030
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300Y3UW5Y5DPJSO02

\* Löpande kostnader består av förvaltningsavgift och andra administrations- eller driftkostnader (en uppskattning baserad på faktiska kostnader under det senaste året) samt transaktionskostnader (en uppskattning av kostnader som uppstår när en fond köper och säljer värdepapper).

## Riskindikator



Lägre risk

Högre risk

## Förklaringar\*

### Active share

Anger hur stor andel av fonden som avviker från sitt jämförelseindex.

### Informationskvot

Ett mått på riskjusterad avkastning. Den mäts som den aktiva avkastningen delat med portföljens aktiva risk.

### Jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är MSCI World IT 10/40 Net Total Return Index\* (omräknat i SEK). Andelskursen för fonden sätts före den tidpunkt då kursen för index hämtas. Detta kan ibland medföra att en jämförelse mellan dem kan bli missvisande.

\* Uträkningar bygger på information tillhandahållen av MSCI. Källa: MSCI. Information som härrör från MSCI får endast användas för läsarens interna 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 den information som härrör från MSCI 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. Information som härrör från MSCI 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 information hos MSCI (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 följdsador (inklusive, utan begränsning, förlorade vinster) eller andra skador. (www.msci.com)

### Alfa

Beskriver effekten av portföljförvaltarens val på fondens avkastning. Ett positivt alfavärde är den extra avkastning som investeraren får justerat för marknadsrisken.

### Koldioxidavtryck

Den vägda genomsnittliga koldioxidintensiteten beräknas genom att multiplicera portföljbolagens vikt i fonden med dess utsläpp (scope 1 och 2) i förhållande till dess intäkt i miljoner EUR. Under 2022 bytte Lannebo dataleverantör.

### 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.

### 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.

### 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.