

Lannebo Teknik A SEK

Månadsrapport februari 2025



Från DeepSeek till tullkrig Halvledare och handelsvindar

Det som var på allas läppar under inledningen av året var DeepSeek, men fokuset har under februari skiftat till de tullar som introducerats eller som potentiellt kommer att introduceras av världens mäktigaste land, USA. Trump har gått ut med att han vill införa 25-procentiga tullar på import av stål och aluminium under mars. Den exakta effekten av tullar är notoriskt svår att kvantifiera då det är många variabler med i ekvationen. Det vi däremot kan säga med säkerhet är att mer protektionism och nearshoring inte är bra, varken för den amerikanska eller globala konjunkturen.

Den europeiska bilindustrin har den senaste tiden haft det tufft på grund av konkurrens från kinesiska elbilstillverkare som konkurrerar hårt på pris och i den ekvationen har den tyska bilindustrin agerat som ett sänke. Ett av fondens innehav är den tyska halvledartillverkaren Infineon Technologies, som med sin breda exponering mot bilindustrin hade ett tufft 2024. I samband med rapportsläpp levererade Infineon däremot en omsättningstillväxt som kom in över estimaten. Tillväxten drevs främst av efterfrågan från kinesiska elbilstillverkare som exempelvis BYD. Infineons bilsegment ökade med 10 procent på kvartalsbasis och bolaget justerade upp sin guidning för räkenskapsåret 25. Sammantaget belönades aktiekursen med en uppgång på 10 procent och blev en positiv bidragsgivare till fondens avkastning.

Microchip Technology var en av de större positiva bidragsgivarna under perioden. Microchip har under en period haft lite utmaningar främst kopplat till överskott av produktionskapacitet. Efter att bolaget inledde månaden med en rapport som i mångt och mycket var i linje med förväntningarna gick de samtidigt ut med en övergripande "niostegsplan" för att få bolaget på rätt kurs igen. Planen innefattade bland annat målsättningar att få ner lagerhållningen och en förändring i säljstrategin för att uppmuntra deras distributörer att lägga mer fokus på försäljning av Microchips nyare produkter. Vi bedömer att den initiala niostegsplanen sänker risken i bolaget och att den nygamle VD:n, Steve Sanghi, som tillträdde i slutet av förra året är omtyckt inom bolaget, beslutsam och kan hjälpa till att återigen få bolaget på rätt kurs.

Innehavet som intog jumboplatsen som månadens största negativa bidragsgivare var Googles ägarbolag Alphabet. Likt merparten av MAG7-bolagen var Alphabets rapport i mångt och mycket något över estimaten medan tillväxten inom datacenter kom in något svagare. Oro fortsätter cirkulera på marknaden kring hur stora investeringar som faktiskt krävs för att fortsätta utveckla mer avancerade AI-modeller. Sammantaget har oron lett till en negativ utveckling för aktiekurserna i MAG7-bolagen på 11 procent trots en vinstökning i årstakt om 30 procent jämfört med samma kvartal förra året medan resten av marknaden knappt orkade med 7 procent.

Största köp

First Solar
AMD
Cognizant Tech Solutions

Största sälj

Palo Alto Networks
Salesforce
Nintendo

Om fonden

Lannebo Teknik är en fond för dig som vill investera i globala marknadsledande bolag inom ny teknik. Fonden har mer än 20 års historik och är aktivt med fokus på långsiktighet och riskmedvetenhet.



Johan Nilke

Fondfakta

Startdatum	2000-08-04
Risk	4/7
Bankgiro	5563-4638
ISIN	SE0000740672
Förvaltningsavgift	1.62%
Transaktionskostnader	0.03%
*Löpande kostnader	1.65%
Jämförelseindex	MSCI World IT 10/40 Net TR USD
Fondförmögenhet	9883 mkr
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
LEI-kod	5493009CRVCBSV5PKF10

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.

* 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).

Månaden i siffror

Fondens utveckling



Avkastning	Fond	Index
1 månad	-5.1%	-6.4%
i år	-2.5%	-4.9%
1 år	9.5%	16.8%
3 år	40.2%	75.2%
5 år	118.0%	172.0%
10 år	405.2%	570.0%
Sedan Start	136.5%	621.2%
Genomsnitt 24 mån	23.2%	34.7%

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2025	2.8%	-5.1%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	-2.5%	-4.9%
2024	23.5%	40.8%
2023	35.6%	49.2%
2022	-20.8%	-21.3%
2021	31.4%	40.4%

Nyckeltal

Nyckeltal	Fond	Index
Totalrisk (%)	14.9	18.5
Tracking Error (%)	6.3	-
Informationskvot	-1.8	-
Omsättningshastighet (ggr)	0.1	-
Sharpekvot	1.3	-
Alfa	-3.3	-
Beta	0.8	-
Totalt antal innehav	25	-
Summa 10 största innehav	51.5%	-

Exponering

Största Innehav

Microsoft Corp	7.6%
Alphabet Inc	6.1%
Amazon.com Inc	5.8%
Palo Alto Networks Inc	4.9%
Apple Inc	4.7%
Nintendo Co Ltd	4.6%
Mastercard Inc	4.6%
Fortinet Inc	4.5%
International Business Machines Corp	4.4%
Veeva Systems Inc	4.4%

Geografisk fördelning

USA	78.4%
Japan	4.6%
Guernsey	3.3%
Holland	3.2%
Spanien	3.1%
Frankrike	2.7%
Tyskland	2.7%
Likviditet	2.0%

Branchfördelning

Teknik	78.2%
Sällanköpsvaror	10.4%
Hälsovård	4.4%
Energi	1.8%
Övrigt	3.3%
Likviditet	2.0%

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 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

1.7°C

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

57.4%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

2.7

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

–

Antal bolag föremål för dialog

2.7%

Taxonomiförenlighet

35.7%

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 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).

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.