

Lannebo Teknik A SEK

Månadsrapport juli 2025

Accelererande AI-investeringar

Starka kvartalsresultat från teknikjättarna

De amerikanska teknikbolagen fortsatte sin positiva börsutveckling under juli månad och det tekniktunga indexet Nasdaq 100 stängde kring nya rekordnivåer (+2,3 procent under perioden). Starka kvartalsresultat från exempelvis Microsoft, Google och Meta samt accelererande investeringar från dessa bolag inom AI bidrog till fortsatt optimism. De positiva datapunkterna kring just AI-investeringar resulterade i att halvledartillverkaren Nvidia blev världens första börsbolag att nå ett marknadsvärde på över USD 4 biljoner.

När det gäller vår syn på marknaden så ser vi fortsatt potential för positiva vinstrevideringar på såväl kort som medellång sikt för många delar av tekniksektorn, men noterar samtidigt att värderingarna kommit upp en del och att Nasdaq 100 nu handlas till 27 gånger vinsten. Detta är nära de högsta värderingsnivåer vi sett under de senaste 20 åren så vi anser att en viss försiktighet bör iakttas framöver även om vi är försiktigt positiva.

Under månaden initierade vi en position i Synopsys, ett amerikanskt teknikföretag som säljer programvara för att designa och testa chip. Enkelt uttryckt så hjälper Synopsys halvledartillverkare att bygga snabbare, smartare och mer energieffektiva chip. Bolaget säljer även återanvändbara byggblock av halvledardesign, så kallad *Silicon IP*, som dess kunder kan använda i sina produkter. Synopsys har en stark marknadsposition (#1-2) i en oligopolmarknad. Bolaget erbjuder exponering mot den snabbväxande halvledarindustrin samtidigt som den mjukvarubaserade affärsmodellen erbjuder en stabil utveckling. Vi tror att Synopsys (med det nyligen förvärvade Ansys inkluderat) kan växa vinsten per aktie med mer än 20 procent per år över de kommande 3-5 åren och tror på fortsatta positiva vinstrevideringar från de analytiker som täcker bolaget, vilket torde påverka aktien positivt framöver.

De två största positiva bidragsgivarna under månaden var Microsoft och Alphabet som båda levererade starka kvartalsrapporter. Microsoft rapporterade accelererande tillväxt i sin molntjänst Azure som valutajusterat växte 39 procent (35 procent kvartalet dessförinnan), vilket var klart bättre än såväl marknadens förväntningar som bolagets prognoser. Värt att notera är att AI bidrog till 16 procent av tillväxten om 39 procent, vilket implicerar en acceleration jämfört med de tre senaste kvartalens bidrag om 13, 12 och 11 procent. Även Alphabet rapporterade tilltagande sekventiell tillväxt inom sin molntjänst GCP under kvartalet. Utöver detta så levererade bolaget bättre än förväntad tillväxt för såväl sökmotorn Google som videoplattformen YouTube samtidigt som den justerade vinstmarginalen för hela bolaget var högre än marknadens förväntningar. Vi anser att båda bolagen är välpositionerade för att kapitalisera på långsiktiga trender såsom AI/ML och migrering till molntjänster.

Den största negativa bidragsgivaren var det amerikanska cybersäkerhetsbolaget Palo Alto Networks som handlades ned 15 procent under månaden. Den svaga utvecklingen var en reaktion på bolagets bud om USD 25 miljarder på det israeliska cybersäkerhetsbolaget CyberArk Software. Investerare blev oroliga för att ett stort förvärv som detta kan indikera att tillväxten i den existerande verksamheten mattas av. Integrationsrisker och en utspädning av det fria kassaflödet per aktie på kort sikt har också nämnts som orosmoment. Vi anser däremot att Palo Alto Networks existerande verksamhet är fortsatt hälsosam. Vidare anser vi att förvärvet är strategiskt rätt då det skapar en slags *one-stop shop* inom cybersäkerhet. Med andra ord tror vi att detta förvärv kommer att addera värde till aktieägarna över tid.

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	1.5%	6.2%
1 år	3.2%	11.4%
3 år	43.2%	91.4%
5 år	85.6%	161.7%
10 år	336.7%	591.6%

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	-4.0%	0.3%
2024	23.5%	40.8%
2023	35.6%	49.2%
2022	-20.8%	-21.3%
2021	31.4%	40.4%

Månadsavkastning innevarande år					
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
2.8%	-5.1%	-12.2%	-2.2%	9.2%	4.5%
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
1.5%	-	-	-	-	-

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



Andreas Dahl

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	9004 mkr
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
LEI-kod	5493009CRVCBSV5PKF10

* 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 (%)	16.6	20.4
Tracking Error (%)	6.8	-
Informationskvot	-1.8	-
Omsättningshastighet (ggr)	0.2	-
Sharpekvot	0.4	-
Alfa	-7.3	-
Beta	0.8	-
Totalt antal innehav	26	-
Summa 10 största innehav	52.8%	-

Exponering

Största Innehav

Microsoft Corp	8.4%
Alphabet Inc	6.6%
Amazon.com Inc	6.4%
Intuit Inc	5.2%
Nintendo Co Ltd	4.8%
Nvidia Corp	4.7%
Veeva Systems Inc	4.7%
Palo Alto Networks Inc	4.2%
Autodesk Inc	3.9%
Mastercard Inc	3.7%

Geografisk fördelning

USA	76.6%
Holland	5.6%
Japan	4.8%
Spanien	3.5%
Tyskland	2.9%
Guernsey	2.5%
Frankrike	2.3%
Likviditet	1.7%

Branschfördelning

Teknik	79.8%
Sällanköpsvaror	11.3%
Hälsovård	4.7%
Övrigt	2.5%
Likviditet	1.7%

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 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

1.8°C

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

55.4%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

2.2

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

–

Antal bolag föremål för dialog

0.8%

Taxonomiförenlighet

34.0%

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 följdsador (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.