

Lannebo Teknik A SEK

Månadsrapport augusti 2025

En tudelad marknad

Teknologisektorns Berkshire Hathaway

De amerikanska teknikaktierna uppvisade en tydligt tudelad utveckling under perioden. Medan sentimentet kring AI var fortsatt positivt så var osäkerheten fortsatt stor kring mjukvarusektorn, särskilt bland mindre och medelstora SaaS-företag. Den snabba utvecklingen inom AI har ökat osäkerheten kring vissa affärsmodeller och investerare spekulerade i om generativ AI-teknik skulle kunna minska behovet av traditionella mjukvarulösningar, vilket satte press på värderingarna.

Den största bidragsgivaren under perioden var Alphabet vars aktie stängde upp 7 procent. Fortsatt AI-driven optimism i kombination med ett positivt marknadsmottagande av bolagets senaste version av sin Pixel-telefon bidrog till den starka kursutvecklingen. Vi upplever det som att narrativet kring Alphabet och AI har förändrats under den senaste tiden då resultaten av bolagets satsningar inom AI blir alltmer konkreta med AI-drivna funktioner som nu integreras i kärnverksamheter som Sök och Google Cloud. Medierapporter om att Apple funderar på att integrera Gemini AI i sin Siri-assistent gav ytterligare stöd till sentimentet under perioden.

Den största negativa bidragsgivaren var det amerikanska mjukvaruföretaget Intuit vars aktie handlades ned med 18 procent under perioden. Aktiekursrörelsen drevs av den tidigare nämnda generella marknadsoron kring Als potentiellt omvälvande effekter på mjukvarubolagens affärsmodeller samt ett ljummet mottagande av Intuits kvartalsrapport. Vår syn är att inget har förändrats i den långsiktiga tesen efter rapporten. Mer specifikt, tillväxtalgoritmen för bolagets flaggskeppsverksamheter QuickBooks (en bokföringstjänst för små- och medelstora bolag) och TurboTax (en deklarationstjänst) är oförändrade. När det gäller det potentiella hotet från AI är vår uppfattning att bolagets kärnverksamheter bör vara relativt skyddade.

Under månaden initierade vi en position i Constellation Software ("Constellation"). Bolaget är ett kanadensiskt mjukvaruföretag med en affärsmodell som bygger på att de förvärvar små- och medelstora mjukvaruföretag som är specialiserade på nischade marknader. Dessa kallas för VMS-företag (Vertical Market Software). Istället för att integrera de förvärvade företagen fullt ut låter Constellation dem driva sin verksamhet autonomt. De behåller sina ledare och anställda medan Constellation tillhandahåller stöd, benchmarking och delning av bästa praxis. Denna decentraliserade modell gör det möjligt för Constellation att växa genom att kontinuerligt förvärva nya företag. Företaget äger hundratals dotterbolag som servar kunder över hela världen inom en mängd olika branscher. Constellation är känt för sin långsiktiga strategi och ser sig själva som en "permanent ägare" av de företag de förvärvar. Bolaget har ibland kallats för teknologisektorns Berkshire Hathaway. Då aktien kommit ned nyligen, i likhet med många andra mjukvarubolag, tog vi tillfället i akt att inkludera en *compounder* med en stark balansräkning i portföljen till en rimlig värdering. Bolagets vertikala mjukvarutjänster specialiserade på nischade marknader bör skydda bolaget från AI-hotet.

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	-3.0%	-2.7%
1 år	2.1%	12.0%
3 år	41.7%	90.8%
5 år	67.9%	137.2%
10 år	348.5%	619.9%

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	-6.9%	-2.4%
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
0.4%	-3.0%	-	-	-	-

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	8649 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 (%) ¹	16.8	20.7
Tracking Error (%) ¹	6.8	-
Informationskvot ¹	-1.7	-
Omsättningshastighet (ggr) ²	0.2	-
Sharpekvot	0.2	-
Alfa ¹	-7.4	-
Beta ¹	0.8	-
Totalt antal innehav	27	-
Summa 10 största innehav	52.3%	-

¹ Beräknas på 24 månader

² Beräknas på 12 månader

Exponering

Största Innehav

Microsoft Corp	8.1%
Amazon.com Inc	6.4%
Alphabet Inc	6.3%
Nintendo Co Ltd	5.3%
Palo Alto Networks Inc	4.7%
Nvidia Corp	4.7%
Veeva Systems Inc	4.5%
Intuit Inc	4.5%
Autodesk Inc	4.1%
Mastercard Inc	4.0%

Geografisk fördelning

USA	74.6%
Holland	6.0%
Japan	5.3%
Spanien	3.7%
Tyskland	3.1%
Guernsey	2.5%
Frankrike	2.2%
Kanada	1.1%
Likviditet	1.6%

Branschfördelning

Mjukvara & tjänster	45.9%
Hårdvara & halvledare	26.6%
Media	9.4%
Finans	6.5%
Detaljhandel sällanköp	6.4%
Sällanköpstjänster	3.7%
Likviditet	1.6%

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 disclosureregulationen. 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 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.