

Lannebo Teknik A SEK

Månadsrapport september 2025

En eskalering i AI-kapplöpningen

En fördelaktig dom i antitrustmålet mot Google

Perioden präglades av ett fortsatt AI-fokus där investeringsflödena fortsatte att gynna bolag som är i framkant av den generativa AI-utvecklingen. En dramatisk eskalering i AI-kapplöpningen noterades under månaden, vilken manifesterades genom flertalet nya partnerskap inom ekosystemet som syftar till att säkra den datorkraft som krävs för nästa generations AI-modeller. Det mest omtalade avtalet var det strategiska partnerskapet mellan OpenAI och Nvidia där den senare åtar sig att hjälpa OpenAI att bygga ut sin AI-infrastruktur genom en investering om 100 miljarder dollar. Avtalet mellan de två bolagen har dock väckt en del kritik eftersom skeptiker menar att Nvidia genom denna investering skapar en konstlad efterfrågecykel där bolaget i praktiken finansierar sin egen försäljning till en av sina största kunder. Även vi ser en hel del varningsflaggor i ett ekosystem som börjar bli alltmer cirkulärt, vilket gör det svårare att se var och när avkastningen på dagens stora investeringar kommer att bli synliga. Det gör att värderingar alltmer bygger på spekulation och förhoppningar. För vår del gäller det då att vara disciplinerade, följa vår process samt ha en balanserad portfölj utan för stor risk mot en enskild nisch i marknaden.

De två största bidragsgivarna under perioden var ASML och Alphabet. Aktiekursen i den nederländska utrustningstillverkaren för halvledarindustrin ASML utvecklades starkt under månaden och stängde upp 30 procent. De huvudsakliga drivarna var en dämpad oro kring tullar, en mer konstruktiv syn på utsikterna för bolagets betydelsefulla kund Intel samt en ökad optimism kring företagets nya generation av avancerade litografimaskiner. Även Alphabet, sökmotorn Googles moderbolag, utvecklades positivt under månaden då domen i det amerikanska Justitiedepartementets antitrustmål mot Google var mer fördelaktigt än väntat. Mer specifikt så avvisade domaren Justitiedepartementets mest långtgående krav, nämligen att Alphabet skulle tvingas sälja av viktiga affärsenheter, såsom sin webbläsare Chrome. Framtiden för Alphabet ser vi som positiv då vi bedömer bolagets marknadsposition som stark och möjligheterna att fortsätta exekvera inom deras AI-initiativ som goda.

Den största negativa bidragsgivaren var det amerikanska teknikföretaget Synopsys som utvecklar och säljer avancerad mjukvara för att designa och testa chip. Bolaget säljer även återanvändbara byggblock av halvledardesign (så kallad IP) som dess kunder kan använda i sina produkter. I samband med bolagets senaste rapport framkom ny information relaterad till IP-verksamheten (30 procent av gruppen) där ledningen kommunicerade att marknaden nu förändras snabbt och att de behöver se över sin affärsmodell. Då bolagets största konkurrent Cadence inte verkar se samma problem är vår slutsats att Synopsys ledning tagit vissa strategiska beslut som visat sig vara mindre fördelaktiga under senare år. Vi tror att det kommer ta tid för bolaget att ställa om sin affärsmodell, vilket påverkar vår syn på bolagets intjäningsförmåga och således potentialen i aktien. Vi har sålt av innehavet efter att aktien återhämtat en relativt stor del av nedgången i samband med rapporten.

I slutet av månaden annonserade spelutgivaren Electronic Arts att ett investerar-konsortium lagt ett kontantbud som värderar bolaget till 55 miljarder dollar (motsvarande en premie om 25 procent). Detta bud värderar bolaget till 17x EBITDA 2027, vilket är i linje med den multipel Microsoft betalade för Activision Blizzard. Vi anser således att budet reflekterar det inneboende värdet i aktien väl.

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	2.4%	7.6%
1 år	5.3%	19.2%
3 år	56.1%	123.6%
5 år	72.7%	153.7%
10 år	359.5%	694.1%

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	-4.6%	5.1%
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%	2.4%	-	-	-

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 förvaltnad 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	8730 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	16.0	20.0
Tracking Error (%) ¹	7.3	-
Informationskvot ¹	-2.2	-
Omsättningshastighet (ggr) ²	0.2	-
Sharpekvot	0.5	-
Alfa ¹	-9.0	-
Beta ¹	0.8	-
Totalt antal innehav	25	-
Summa 10 största innehav	53.6%	-

¹ Beräknas på 24 månader

² Beräknas på 12 månader

Exponering

Största Innehav

Microsoft Corp	8.1%
Alphabet Inc	7.0%
Amazon.com Inc	5.7%
Nintendo Co Ltd	5.0%
Palo Alto Networks Inc	4.9%
Nvidia Corp	4.9%
Veeva Systems Inc	4.9%
Intuit Inc	4.5%
ASML Holding NV	4.4%
Apple Inc	4.1%

Geografisk fördelning

USA	73.6%
Holland	6.8%
Japan	5.0%
Spanien	3.4%
Tyskland	2.9%
Frankrike	2.3%
Guernsey	2.3%
Kanada	1.3%
Likviditet	2.4%

Branschfördelning

Mjukvara & tjänster	44.5%
Hårdvara & halvledare	27.8%
Media	10.0%
Finans	6.2%
Detaljhandel sällanköp	5.7%
Sällanköpstjänster	3.4%
Likviditet	2.4%

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 disclosureregleringen. 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

66.3%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

2.0

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.