

Lannebo Teknik A SEK

Månadsrapport oktober 2025

Kvartalsrapporter i fokus

Molntjänster och avtal

Under perioden sänkte amerikanska centralbanken styrräntan med 25 baspunkter vilket var i linje med marknadens förväntningar. Däremot var styrelseordföranden Jerome Powell mer hökaktig än tidigare vad gäller framtida räntesänkningar vilket stärkte den amerikanska dollarn.

Rapportsäsongen för det tredje kvartalet är i full gång och på en hög nivå har rapporterna generellt sett varit starka. Ser man till S&P 500 så verkar det bli fjärde kvartalet i rad med tvåsiffrig vinsttillväxt. Dock ska det sägas att trenden är negativ med en förväntad vinsttillväxt för det tredje kvartalet om 10,7 procent jämfört med 12-, 13- och 18 procent de tidigare tre kvartalen. IT-sektorn har för det tredje kvartalet visat en vinsttillväxt på 25,6 procent där två av fondens innehav, Microsoft och Apple står för en stor del av förbättringen. Även Amazon, som är ett av fondens större innehav, var en betydande bidragsgivare till den starka vinsttillväxten i kvartalet.

Ett annat ämne som var i fokus när de amerikanska hyperscaler-bolagen släppte sina kvartalsrapporter under perioden var investeringstakten inom AI. Sammantaget har estimaten för nästkommande års investeringar stigit från 314 miljarder dollar i början av året till dagens estimat på 518 miljarder dollar. Samtidigt noterar vi att mer av finansieringen kommer från lån. Både Meta och Alphabet har ställt ut obligationer till ett sammanlagt värde på omkring 37 miljarder dollar i syfte att finansiera fortsatta AI-investeringar. Även i andra delar av AI-marknaden observerar vi en ökad skuldsättning. Det kan skapa nya risker i systemet och vi bevakar därför denna trend noga i befintliga innehav och nya idéer. Vi har fortsatt också sett stora kursrörelser på uppsidan för olönsamma bolag som överträffat utvecklingen för lönsamma bolag.

Största positiva bidragsgivarna under månaden var Alphabet, Amazon och Broadcom. Både Alphabet och Amazon kom med starka kvartalsrapporter där framför allt båda bolagens molntjänster levererade bättre än väntat. Google levererade också starkare siffror inom alla övriga segment.

Amazons molnerbjudande, Amazon Web Services, är och har länge varit marknadsledande sett till storlek men förlorar procentuellt sett marknadsandelar till Alphabet och Microsoft och inför rapporten var marknaden orolig för att AWS fortsatt skulle förlora marknadsandelar. Kvartalet blev det starkaste för AWS på 11 kvartal och aktien belönades med en tvåsiffrig uppgång. En viktig del i både Amazons och Alphabets molnstrategier har varit att designa egna specialutvecklade chip. Att utveckla egna chip kräver stora investeringar och stor skala men fördelen är en lägre kostnad samt en ökad effektivitet. Under perioden kom nyheter om att AI-bolaget Anthropic har för avsikt att öka deras användning av både Amazons och Alphabets egenutvecklade chip vilket vi anser validerar båda spelarnas långsiktiga strategival.

Fondens största negativa bidragsgivare var det franska mjukvarubolaget Dassault Systèmes. Trots god fundamental utveckling i stora delar av kärnverksamheten bedömde marknaden rapporten som svag, främst på grund av den minskade tillväxttakten och den sänkta intäktsprognosen för helåret 2025. Den tidigare tillväxtmotorn Medidata, som fokuserar på mjukvara för kliniska prövningar, agerade sänke.

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	4.6%	8.1%
1 år	6.7%	24.7%
3 år	54.8%	124.8%
5 år	89.5%	190.3%
10 år	343.2%	671.2%

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	-0.3%	13.6%
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%	4.6%	-	-

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 förvaltd 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	8988 mkr
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
LEI-kod	549300Y3UW5Y5DPJSO02

* 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	16.2	20.4
Tracking Error (%) ¹	7.4	-
Informationskvot ¹	-2.5	-
Omsättningshastighet (ggr) ²	0.2	-
Sharpekvot	0.7	-
Alfa ¹	-10.4	-
Beta ¹	0.7	-
Totalt antal innehav	25	-
Summa 10 största innehav	55.5%	-

¹ Beräknas på 24 månader

² Beräknas på 12 månader

Exponering

Största Innehav

Alphabet Inc	8.0%
Microsoft Corp	8.0%
Amazon.com Inc	6.3%
Nvidia Corp	5.2%
Palo Alto Networks Inc	5.2%
Nintendo Co Ltd	4.7%
ASML Holding NV	4.7%
Veeva Systems Inc	4.7%
Broadcom Inc	4.4%
International Business Machines Corp	4.4%

Geografisk fördelning

USA	74.7%
Holland	7.2%
Japan	4.7%
Spanien	3.2%
Tyskland	2.9%
Guernsey	2.3%
Frankrike	1.9%
Kanada	1.3%
Likviditet	1.8%

Branschfördelning

Mjukvara & tjänster	44.2%
Hårdvara & halvledare	28.6%
Media	9.8%
Detaljhandel sällanköp	6.3%
Finans	6.1%
Sällanköpstjänster	3.2%
Likviditet	1.8%

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 disclosuresförordningen. 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

71.7%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

2.0

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

–

Antal bolag föremål för dialog

0.7%

Taxonomiförenlighet

33.8%

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.