

# Lannebo Teknik A SEK

## Månadsrapport november 2025

### Volatil november

#### AI bubbla eller Open AI bubbla

Under november fick vi se en volatil marknad där optimism kring en räntesänkning i USA och starka kvartalsrapporter blandades med oro kring en AI-bubbla. I USA öppnades statsapparaten äntligen upp efter en rekordlång nedstängning på 43 dagar vilket skapade lite glädje i marknaden. Framför allt kan också mer statistik återigen börja levereras. I den volatila marknaden fick vi se Nasdaq 100 vara ned 8 procent som mest för att sedan stänga perioden ned 2 procent, den första negativa månaden på sju månader.

De negativa rörelserna drevs till stor del av en oro för AI och den skuldsättning som infrastrukturuppbyggnaden för med sig. Vi har under det senaste året fått se mängder med annonseringar från flertalet stora bolag om hur många miljarder som skall investeras i AI-uppbyggnaden. Nu när dessa bolag börjar låna upp pengar för att finansiera utbyggnaden så försämrar den ekonomiska modellen och investerare blir rädda att vinsterna inte längre kan leva upp till bolagens höga värderingar. Förutom skuldoron såg vi också en något vikande tro på Nvidias GPU-överlägsenhet och marknadsposition. Rädslan drevs bland annat av lanseringen av Gemini 3, Alphabets senaste språkmodell. Modellen överträffade befintliga modeller på viktiga nyckeltal men det som var extra intressant var att modellen uteslutande tränats och körs med hjälp av bolagets egenutvecklade chip, vilket i teorin signalerar att andra aktörer kan gå samma väg. När bolag slipper betala stora marginaler till Nvidia eller externa datacenter så gör det AI-modellen betydligt billigare och mer konkurrenskraftig. Det kan liknas med vad som hände när de stora molntjänstspelarna som Amazon, Google och Microsoft blev dominerande. Vi bedömer att konsekvenserna kan få långtgående földeffekter på ekosystemet och dess utveckling. Som en följd av detta såg vi kapitalflöden ut från det heta "OpenAI-klustret" av aktier, däribland Nvidia, Oracle och Coreweave, vars respektive aktiekurser var ned 13-, 24- och 46 procent under perioden. Samtidigt såg vi kapitalflöden till klustret kring Alphabet, däribland Broadcom.

Bland annat tappade Oracle, som under hösten varit en vinnare, nästan 40 procent sedan toppen i september medan Alphabet var upp 14 procent under november. Alphabet, fondens största innehav, var också största positiva bidragsgivare under perioden följd av Broadcom och Cognizant.

Största negativa bidragsgivarna var Veeva, Palo Alto Networks och Nvidia. Veeva presenterade en bra kvartalsrapport men investerare såg negativt på att endast 14 av de 20 största farmabolagen förväntas migrera till Veevas CRM-lösning, Vault CRM, medan 6 väljer andra lösningar. Trots att Palo Alto Networks presenterade en stark kvartalsrapport med höjda prognoser föll aktien under perioden. Det som tolkades negativt är bland annat att bolaget presenterade ett nytt större förvärf och nu har två större bolagsintegrationer framför sig.

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    | -3.3%  | -5.1%  |
| 1 år       | -3.9%  | 9.7%   |
| 3 år       | 46.4%  | 104.9% |
| 5 år       | 70.9%  | 153.2% |
| 10 år      | 311.0% | 602.8% |

| Årsavkastning | Fond   | Index  |
|---------------|--------|--------|
| YTD           | -3.5%  | 7.8%   |
| 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%  | -3.3% | -    |

# 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



Albin Eriksson

## 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           | 8556 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 (%) <sup>1</sup>              | 16.3  | 20.7  |
| Tracking Error (%) <sup>1</sup>         | 7.7   | -     |
| Informationskvot <sup>1</sup>           | -1.9  | -     |
| Omsättningshastighet (ggr) <sup>2</sup> | 0.2   | -     |
| Sharpekvot                              | 0.4   | -     |
| Alfa <sup>1</sup>                       | -8.6  | -     |
| Beta <sup>1</sup>                       | 0.7   | -     |
| Totalt antal innehav                    | 25    | -     |
| Summa 10 största innehav                | 56.0% | -     |

<sup>1</sup> Beräknas på 24 månader

<sup>2</sup> Beräknas på 12 månader

# Exponering

## Största Innehav

|                                      |      |
|--------------------------------------|------|
| Alphabet Inc                         | 8.9% |
| Microsoft Corp                       | 7.9% |
| Amazon.com Inc                       | 6.3% |
| Broadcom Inc                         | 5.0% |
| Nintendo Co Ltd                      | 5.0% |
| ASML Holding NV                      | 4.8% |
| Apple Inc                            | 4.6% |
| Nvidia Corp                          | 4.6% |
| International Business Machines Corp | 4.6% |
| Palo Alto Networks Inc               | 4.4% |

## Geografisk fördelning

|            |       |
|------------|-------|
| USA        | 73.9% |
| Holland    | 7.3%  |
| Japan      | 5.0%  |
| Spanien    | 3.3%  |
| Tyskland   | 3.2%  |
| Guernsey   | 2.2%  |
| Frankrike  | 2.0%  |
| Kanada     | 1.5%  |
| Likviditet | 1.8%  |

## Branschfördelning

|                        |       |
|------------------------|-------|
| Mjukvara & tjänster    | 43.4% |
| Hårdvara & halvledare  | 29.4% |
| Media                  | 9.9%  |
| Detaljhandel sällanköp | 6.3%  |
| Finans                 | 6.1%  |
| Sällanköpstjänster     | 3.3%  |
| 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

---

71.6%

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 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](http://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](http://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.