

Lannebo Teknik A SEK

Månadsrapport december 2025

Medvind för AI, motvind för USD

Förhöjda komponentpriser

Gott nytt börsår! Vi lägger ett år bakom oss som präglats av AI men under perioden med en något mer nykter inställning till investeringar inom AI.

Under perioden sänkte Federal Reserve, som väntat, den amerikanska räntan med 0,25 procent vilket skapade ett litet tomterally. Samtidigt ledde det till en svagare dollar mot kronan vilket påverkade fondens avkastning negativt. Vi lämnar ett år bakom oss med blandade känslor där de flesta bolagen i fonden har levererat både positivt operationellt och aktiemässigt men där en försvagning av dollarn med närmare 17 procent pressat fondens avkastning i svenska kronor. Vi har också sett ett fåtal större bolag utvecklas starkt på förhoppningar inom utbyggnaden av AI infrastruktur. Kapitalflöden styrdes i hög grad av momentum snarare än fundamentala värderingar, vilket resulterade i att även olönsamma bolag inom AI och relaterad teknologi uppvisade betydande kursuppgångar. Samtidigt har också mjukvarubolag utvecklats sämre än marknaden i stort på grund av oro att de kommer ersättas av AI. Alla dessa faktorer tillsammans har skapat en miljö där fonden relativt sett presterar sämre.

Det amerikanska CRM-bolaget Salesforce blev en av periodens största positiva bidragsgivare för fonden. Under inledningen av perioden släppte bolaget en rapport som innehöll flera styrkebesked. I likhet med många andra mjukvarubolag har Salesforce betraktats som en AI-förlovar. I den senaste rapporten växte bolagets återkommande intäkter från AI, om än från en förhållandevis låg bas, med 330 procent i årstakt. Det är bra men det som stack ut mest var att bolaget tecknat 3 500 nya Agentforce-avtal under kvartalet, jämfört med 2 000 kvartalet innan och 1 000 kvartalet innan det. Sedan lansering har bolaget arbetat med att optimera prismodellen för sina autonoma agenter, Agentforce, och vi bedömer nu att de har hittat framgång i den nuvarande modellen. Trots att intäkterna från AI, sett till bolagets intäkter som helhet är små, ser vi positivt på framtiden i och med en förbättrad orderbok och konverteringar från gratisversioner av bolagets AI-produkter.

Periodens mest negativa bidrag till fondens utveckling kom från japanska Nintendo. Trots den framgångsrika lanseringen av bolagets nya flaggskeppskonsol, Switch 2, har aktiekursen pressats, dels på grund av en rädsla för förhöjda minnespriser, dels på grund av en något svagare spelförsäljning. Priserna på minne, som är en insatsvara till Switch 2, har under den senaste perioden stigit kraftigt till följd av en förhöjd efterfrågan driven av AI vilket, allt annat lika, skulle sänka marginalen på Nintendos konsoler. Nintendo själva menar på att de inte ser en risk för förhöjda minneskostnader på kort sikt då de har goda relationer och långtgående avtal med leverantörerna. Det har även cirkulerat rapporter kring att försäljningssiffrorna för en handfull större speltitlar inte levt upp till förväntningarna. Vi bedömer att Nintendo, till skillnad från vid lanseringen av Switch 1, gradvis kommer att skifta över utvecklingsresurser från Switch 1 till Switch 2 i takt med att användarbasen förflyttar sig till den nya konsolen. Även fast det finns en risk att spelförsäljningen, där den verkliga lönsamheten för bolaget befinner sig, kommer ned på kort sikt bedömer vi fortsatt konsolförsäljningen, vilket är den ledande indikatorn för spelförsäljning, som stark på lång sikt.

Vi ser mycket fram emot ett nytt år med nya möjligheter och tackar ödmjukt för förtroendet att få förvalta Lannebo Teknik!

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	-3.1%	-2.3%
1 år	-6.6%	5.3%
3 år	56.5%	121.2%
5 år	62.8%	144.3%
10 år	309.6%	622.2%

Årsavkastning	Fond	Index
2025	-6.6%	5.3%
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
0.4%	-3.0%	2.4%	4.6%	-3.3%	-3.1%

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	8142 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	16.5	21.0
Tracking Error (%) ¹	7.7	-
Informationskvot ¹	-1.9	-
Omsättningshastighet (ggr) ²	0.2	-
Sharpekvot	0.3	-
Alfa ¹	-8.7	-
Beta ¹	0.7	-
Totalt antal innehav	24	-
Summa 10 största innehav	54.7%	-

¹ Beräknas på 24 månader

² Beräknas på 12 månader

Exponering

Största Innehav

Alphabet Inc	8.1%
Microsoft Corp	8.0%
Amazon.com Inc	6.4%
ASML Holding NV	5.0%
Nvidia Corp	4.9%
Apple Inc	4.6%
Intuit Inc	4.6%
International Business Machines Corp	4.5%
Broadcom Inc	4.4%
Palo Alto Networks Inc	4.3%

Geografisk fördelning

USA	74.2%
Holland	7.8%
Japan	4.1%
Tyskland	3.4%
Spanien	3.4%
Guernsey	2.4%
Frankrike	2.0%
Kanada	1.5%
Likviditet	1.2%

Branschfördelning

Mjukvara & tjänster	44.9%
Hårdvara & halvledare	29.4%
Media	8.1%
Finans	6.7%
Detaljhandel sällanköp	6.4%
Sällanköpstjänster	3.4%
Likviditet	1.2%

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

73.0%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

2.2

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

–

Antal bolag föremål för dialog

0.7%

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.