

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.



Fortsatt starkt för stora teknikbolag

Digitala säkerhetsbolag vinnare i fonden



Johan Nilke
johan.nilke@lannebo.se



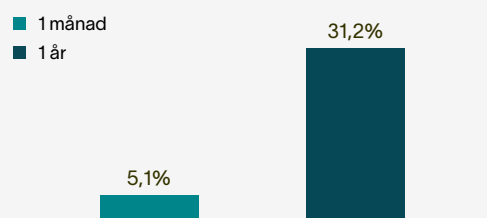
Helen Groth
helen.groth@lannebo.se

Amerikanska teknikbolag har haft en fortsatt stark utveckling på börsen under månaden. De sju stora amerikanska bolagen (Amazon, Apple, Microsoft, Alphabet, Nvidia, Meta och Tesla) har till stor del drivit utvecklingen av indexet S&P 500, som är upp med 15 procent hittills i år. Exkluderar man dem från indexet är S&P 500 i stället upp med 4 procent. Det är alltså tydligt att de allra största bolagen, vars aktiekurser till stor del gynnats av sina starka marknadspositioner inom AI (artificiell intelligens), har drivit index.

Under månaden har vi rest till andra sidan Atlanten och varit i Boston för bolagsbesök. Vi träffade både befintliga amerikanska innehav och bolag som inte är innehav i fonden i syfte att få nya investeringsidéer och insikter. Som aktiva ägare strävar vi efter att vara nära våra bolag och genom fysiska möten får vi lära känna personerna bakom företagen bättre och får en känsla för kultur och medarbetare. Att träffa nya bolag som inte är investeringar i fonden är värdefullt för att snappa upp större trender, fokusområden och potentiella innehav.

I Boston gick det inte att ha ett enda möte utan att AI kom upp som diskussionspunkt och det var tydligt att i princip alla bolag på något sätt är eller vill vara involverade i hypen kring AI. En annan trend som vi snappade upp från mötena är att amerikanska bolag har svårt att få anställda tillbaka till kontoren. Hos många av de bolag vi träffade gapade majoriteten av stolarna tomma och kommentarerna var att anställda kanske kommer in tisdagar och torsdagar. Det fanns också en generell syn att vi sett botten vad det gäller den svagare konsumentmarknaden i USA och att den nu väntas bli starkare. Vidare fanns ett visst fokus på nationell vertikal integration av energiproduktion och lagring, där små modulära kärnkraftverk samt utvinning av Uran, Nickel och Litium var ett hett ämne. Den generella synen på aktiemarknaden de kommande åren var tyvärr inte så ljus. Uppfattningen var snarare att vi kan komma att få se en marknad som främst handlar sidledes i flera år framöver, vilket i och för sig är bättre än en större nedgång och *stock picking* gör större skillnad i en sidledes marknad.

Fondens utveckling



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
Juni 2023	5,1	5,1
År 2023	35,1	41,1
1 år	31,2	43,0
3 år	54,1	72,3
5 år	124,9	157,6
10 år	654,5	746,0
Sedan start (000804)	93,3	281,9
Genomsnitt 24 mån	9,9	15,0
2022 ¹	-20,8	-21,7
2021 ¹	31,4	41,5
2020 ¹	29,5	23,0
2019 ¹	40,6	50,8
2018 ¹	7,3	6,1

¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
10,4	-1,7	6,5	-1,4	12,8	5,1
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

Fondens största positiva bidragsgivare under juni var Palo Alto Networks, som är ett av fondens största innehav. De är verksamma inom digital säkerhet och erbjuder plattformar för att skydda organisationer mot cyberhot och attacker. Palo Alto Networks har gått starkt under året och har hittills stigit nästan 90 procent. Aktiens positiva utveckling beror främst på att bolaget rapporterat resultat som slagit marknadens förväntningar, i kombination med att de anses vara väl positionerade för att dra nytta av AI i sin verksamhet. Inte minst är de även marknadsledande inom digitala säkerhetslösningar, ett område som har flyttats allt högre upp på företagets och samhällets prioriteringslista. På samma tema har vi under juni valt att öka positionen i Fortinet, som också är framstående inom digital säkerhet. Digital säkerhet är fortsatt ett tema inom teknik som vi ser som en attraktiv exponering för fonden.

Ett annat bolag som bidrog positivt till fondens utveckling under månaden var Adobe. Adobe är ett amerikanskt bolag som utvecklar mjukvara för bland annat bild- och videoredigering, dokumenthantering och webbdesign. Deras produktportfölj består bland annat av program som Photoshop, Illustrator och Acrobat. Adobe har främst stigit på börser till följd av den pågående AI-trenden. De har dock redan integrerat AI i sina produkter till viss del, men väntas kunna utnyttja det i större skala framöver i form av effektivare arbetsflöden, automatiserade och mer avancerade processer samt bättre användarupplevelse.

Salesforce blev fondens största negativa bidragsgivare. Det är egentligen inga stora nyheter som förklarar att aktien var ned 7 procent under månaden, utan snarare att mycket annat i fonden har gått bättre relativt. Det har varit en stark månad för stora teknikbolag generellt och i sammanhanget får man komma ihåg att Salesforce är upp med hela 65 procent hittills i år. Det är rimligt att se en del vinsthemtagningar på sina håll.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Microsoft	8,2
Alphabet A	5,9
Palo Alto Networks	5,7
Amazon	4,8
Apple	4,8
Adobe	4,4
Microchip Technology	4,3
Salesforce	4,2
Mastercard	4,1
Oracle	3,7
Summa tio största innehav	50,1
Likviditet	4,1
Totalt antal innehav	30

Större förändringar

Köp	Sälj
Autodesk	-
Fortinet	-
Dassault Systems	-

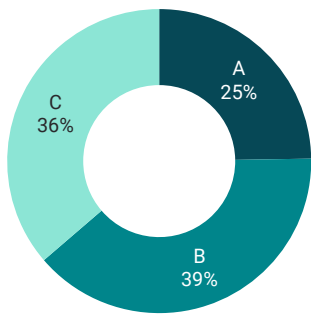
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Informationsteknologi	77,7
Kommunikationstjänster	8,0
Sällanköpsvaror	4,8
Hälsovård	3,4
Industrivaror & tjänster	2,0

Vi arbetar aktivt för att ta tillvara på affärsmöjligheter och undvika risker kopplat till miljö, social hållbarhet och ägarstyrning.

Hållbarhetsbetyg

Lannebos hållbarhetsanalys identifierar och graderar portfölj innehavens hantering av hållbarhetsrisker, påverkan på omvärlden samt hållbarhet i affärsmodellen. A är högsta betyg och E lägst.



Andel av fond (%)

■ A	25
■ B	39
■ C	36
■ D	0
■ E	0

Röstning på stämmor

Andel av fonden där Lannebo har röstat på bolagsstämman.

Andel av fond (%)

Hittills 2023	1
2022	15
2021	15

Jämställda styrelser

Målet är att det underrepresenterade könet i snitt ska utgöra minst 40 procent av styrelseledamöterna.

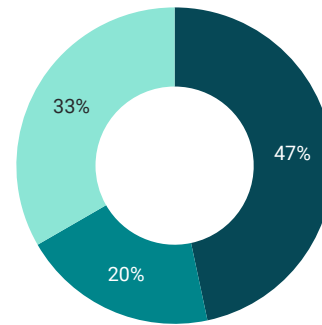
Andel (%)

Kvinnor	33
Män	67

Klimatmål

Lannebos klimatmål är att portfölj innehaven i sektorer med stor klimatpåverkan ska ha satt vetenskapligt baserade utsläppsminskningmål (SBT).

År 2040: 100% År 2030: 50%



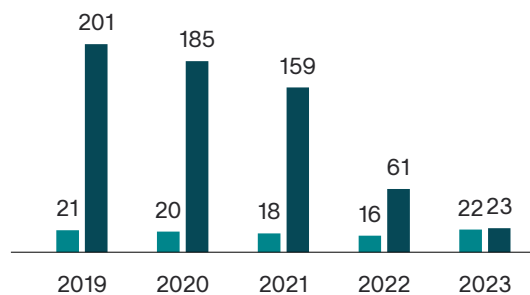
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	47
■ Åtagande om SBT	20
■ Inget SBT	33

Koldioxidavtryck

Koldioxidavtryck, mätt som den vägda genomsnittliga koldioxidintensiteten, visar fondens exponering mot bolag med hög koldioxidintensitet. Högre koldioxidintensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker.

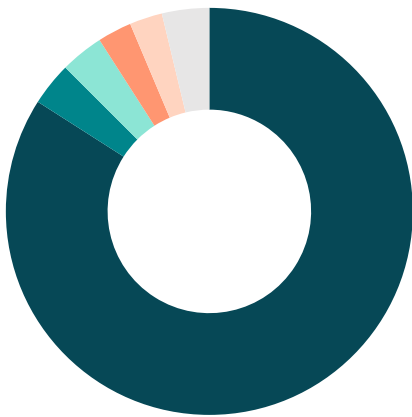
■ Fond ■ Index



Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	0,5	0,7
Totalrisk (%)	20,6	23,3
Tracking error	4,9	
Informationskvot	-1,2	
Alfa	-3,9	
Beta	0,9	
Omsättningshastighet (ggr)	0,1	
Active share (%)	66	

Största länder

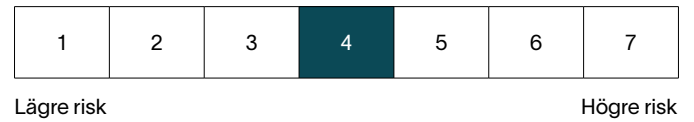


Land	Andel av fond (%)
USA	80,6
Guernsey	3,3
Japan	3,3
Nederländerna	2,6
Frankrike	2,5
Övriga	3,6

Fondfakta

Förvaltare	Johan Nilke & Helen Groth
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs	18,27 kr
Fondförmögenhet	8 949 mkr
Löpande kostnader	1,7%
Bankgiro	5563-4638
ISIN	SE0000740672
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
PPM-nr	771030
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300Y3UW5Y5DPJSO02

Riskindikator



Förklaringar*

Active share

Anger hur stor andel av fonden som avviker från sitt jämförelseindex.

Informationskvot

Ett mått på riskjusterad avkastning. Den mäts som den aktiva avkastningen delat med portföljens aktiva risk.

Jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är MSCI World IT 10/40 Net Total Return Index* (omräknat i SEK). Andelskursen för fonden sätts före den tidpunkt då kursen för index hämtas. Detta kan ibland medföra att en jämförelse mellan dem kan bli missvisande.

* Uträkningar bygger på information tillhandahållen av MSCI. Källa: MSCI. Information som härrör från MSCI får endast användas för läsarens interna 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 den information som härrör från MSCI 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. Information som härrör från MSCI tillhandahålls "i befintligt skick" och användaren av denna information tar hela risken för all användning av denna information. MSCI, vart och ett av dess dotterbolag och alla andra som är inblandade i eller relaterade till att sammanställa, beräkna eller skapa någon information hos MSCI (tillsammans "MSCIparterna") 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 följdskadorna (inklusive, utan begränsning, förlorade vinster) eller andra skador. (www.msci.com)

Alfa

Beskriver effekten av portföljförvaltarens val på fondens avkastning. Ett positivt alfavärde är den extra avkastning som investeraren får justerat för marknadsrisken.

Koldioxidavtryck

Den vägda genomsnittliga koldioxidintensiteten beräknas genom att multiplicera portföljbolagets vikt i fonden med portföljbolagets utsläpp (scope 1 och 2) i förhållande till dess intäkter i miljoner SEK.

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.

Beta

Ett mått på fondens känslighet för svängningar på marknaden. Betavärdet berättar hur mycket fondens värde förändras procentuellt sett när marknads värde förändras med en procentenhet.

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.