

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.



Avtagande styrka på andra sidan Atlanten

Rapportsäsongen är i gång



Johan Nilke
johan.nilke@lannebo.se



Helen Groth
helen.groth@lannebo.se

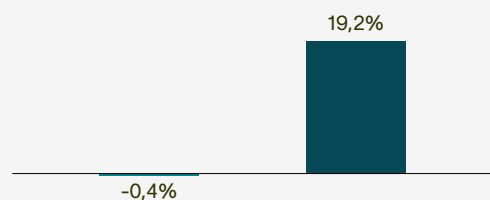
Efter de kraftiga uppgångarna bland teknikbolagen har juli varit lugnare. Investerare har varit försiktiga med sina positioner då rädslan för en potentiell avmattning i den globala ekonomin och oro för stigande inflation har satt sitt avtryck på marknaden. I slutet av månaden meddelade både Federal Reserve och ECB sina räntebesked där de som väntat höjde räntan med 25 punkter. Fed-chefen Jerome Powell betonade vikten av att inflationen i juni var lägre än väntat, men samtidigt poängterade han att det var för tidigt att dra några långsiktiga slutsatser baserat på en enskild inflationsrapport. Powell var också återhållsam med att avslöja Feds framtida planer och menade att det är mycket data i form av inflations- och jobbrapporter som kommer att presenteras innan nästa möte i september. Feds prognos är att inflationen kommer att nå målnivån på 2 procent igen först år 2025. Efter räntebeskedet har världens börser varit volatila då marknaden pendlat mellan optimism och pessimism.

Sista veckan i juli var det dags för Microsoft att rapportera sina siffror för det andra kvartalet. Rapporten överträffade förväntningarna och bolaget redovisade starka intäkter och vinsttillväxt, men det fanns några orosmoln som skapade volatilitet i aktiekursen. En av de mest betydande utmaningarna för Microsoft var dess molntjänst Azure. Visserligen ökade intäkterna från Azure med 27 procent, men det finns en oro att tillväxten har avtagit något jämfört med tidigare kvartal. Det fick vissa investerare att vara försiktiga, eftersom Azure har varit en viktig tillväxtmotor för Microsoft de senaste åren. Vidare guidade bolaget för något lägre intäkter än vad marknaden hade förväntat sig, vilket ledde till att aktien handlades ner efter rapporten. Microsoft var en av fondens största negativa bidragsgivare i juli.

Ett annat amerikanskt techbolag som rapporterade sina siffror under juli var Alphabet, Googles moderbolag. Bolaget redovisade omsättning- och vinsttillväxt som var över förväntan, vilket gav bränsle till aktien. Google Search och Youtube fortsatte att vara huvudkällorna till intäkter för Alphabet, och dessa verksamheter visade en

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
Juli 2023	-0,4	1,0
År 2023	34,6	42,5
1 år	19,2	29,2
3 år	55,6	77,6
5 år	126,1	160,4
10 år	625,9	743,4
Sedan start (000804)	93,1	285,9
Genomsnitt 24 mån	7,7	13,5
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
-0,4	-	-	-	-	-

accelererande tillväxt. Google Cloud var ett annat område som visade stark tillväxt och fortsätter att vara en betydande konkurrent inom molntjänster. Alphabet var fondens största positiva bidragsgivare i juli.

En av fondens största negativa bidragsgivare under juli var Palo Alto Networks, ett företag specialiserat på cybersäkerhet. Aktien har haft en stark utveckling under året och har under juli kommit ner något, sannolikt på grund av vinsthemtagningar. Det är värt att notera att Palo Alto Networks är en viktig spelare inom cybersäkerhetssektorn, vilket är ett växande område med ökad efterfrågan då digitaliseringen fortsätter att öka i samhället.

Å andra sidan var Intuit en av fondens mest positiva bidragsgivare under juli. Bolaget erbjuder finansiella programvaror och tjänster och har visat stark tillväxt under året. Under juli förbättrade Intuit sin position genom att annonsera att de har förbättrat sitt produktutbud genom att integrera teknologi från OpenAI. Detta har gett deras finansiella programvaror och tjänster, inklusive den populära plattformen GenOS (Genartive AI Operating System), en kraftig förbättring när det gäller funktionalitet och användarupplevelse. GenOS är en AI-driven plattform som hjälper företag med sina finansiella behov, och med den nya integrationen från OpenAI kan programvaran nu erbjuda ännu mer avancerade och effektiva verktyg för att hantera bokföring, budgetering och rapportering.

På grund av inflöden har vi under juli valt att köpa Salesforce, Nintendo och First Solar. Salesforce har annonserat att bolaget kommer införa prisökningar på ett antal kärnprodukter vilket kommer påverka tillväxten positivt. Dessutom kan ny AI-funktionalitet ytterligare bidra till högre intäkt per kund. Det har länge spekulerats i när nästa konsol kommer från Nintendo och väntan har nu varit längre än mellan tidigare konsolsläpp. Under juli kom det rapporter om att utvecklingspaket för en ny konsol redan hade nått utvecklare vilket kan tyda på att en lansering nu är nära. Efterfrågan på solcellsinstallationer fortsätter att vara stor vilket gynnar First Solar.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Microsoft	7,8
Alphabet A	6,3
Palo Alto Networks	5,4
Amazon	4,8
Adobe	4,7
Apple	4,7
Salesforce	4,6
Microchip Technology	4,4
Mastercard	4,0
International Business Machine	3,7
Summa tio största innehav	50,4
Likviditet	4,1
Totalt antal innehav	30

Större förändringar

Köp	Sälj
Salesforce	-
Nintendo	-
First Solar	-

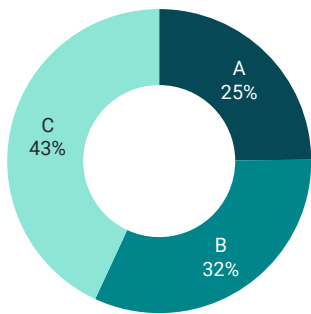
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Informationsteknologi	77,4
Kommunikationstjänster	8,3
Sällanköpsvaror	4,8
Hälsovård	3,5
Industrivaror & tjänster	1,9

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	32
■ C	43
■ 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.

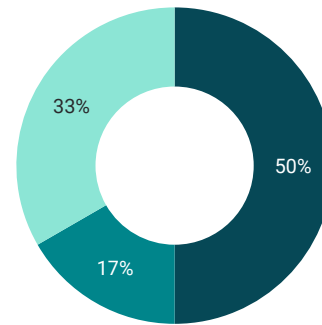
Andel (%)

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%



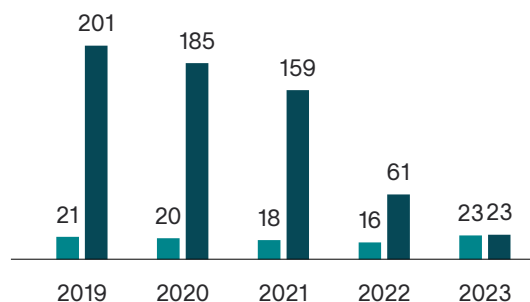
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	50
■ Åtagande om SBT	17
■ 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.

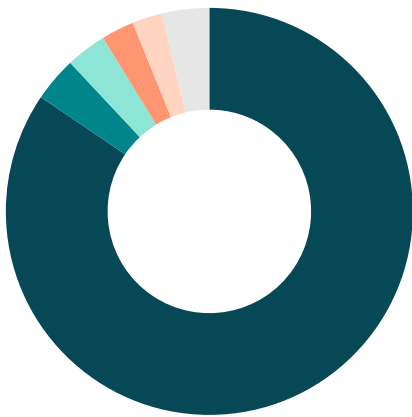
■ Fond ■ Index



Nyckeltal

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

Största länder



Land	Andel av fond (%)
USA	81,1
Japan	3,4
Guernsey	3,1
Nederländerna	2,5
Frankrike	2,3
Övriga	3,6

Fondfakta

Förvaltare	Johan Nilke & Helen Groth
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs	18,19 kr
Fondförmögenhet	9 045 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

* Löpande kostnader består av förvaltningsavgift och andra administrations- eller driftkostnader (en uppskattning baserad på faktiska kostnader under det senaste året) samt transaktionskostnader (en uppskattning av kostnader som uppstår när en fond köper och säljer värdepapper).

Riskindikator



Lägre risk

Högre risk

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 följdsador (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 portföljbolagens vikt i fonden med portföljbolagens 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.