

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.



## Balansgång av centralbankerna

### Ökat resande gynnar Mastercard



Johan Nilke  
[johan.nilke@lannebo.se](mailto:johan.nilke@lannebo.se)



Helen Groth  
[helen.groth@lannebo.se](mailto:helen.groth@lannebo.se)

Under augusti fortsatte vi att se en volatil börs som balanserades utifrån signaler om konjunktur, inflation och räntor. Till detta kom också oro för en fortsatt svagare ekonomi i Kina. Det gjorde marknaden volatil och ledde till kraftiga reaktioner både på marknaden i stort men främst i enskilda aktier. Även världens centralbanker balanserar nu på en skör tråd då inflationen kommit ner men ännu inte nått målet på 2 procent.

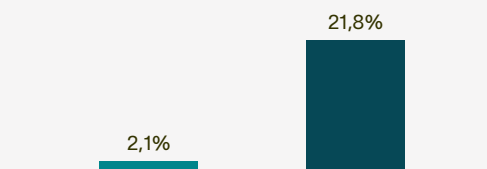
Samtidigt börjar vi se tecken på att ekonomier håller på att kylas av. Det har gjort centralbankernas retorik mer svårtolkad och vid Fed-chefen Powells senaste tal fladdrade aktiemarknaden ordentligt efter varje mening som uttalades. Kan man lyckas med den historiskt svåra mjuklandningen eller kommer recessionen bli djup? Vi undviker att spekulera i dessa kortsiktiga rörelser på grund av förändringar i konjunktursyn och fokuserar i stället på att investera i välskötta lönsamma bolag till en rimlig värdering. Det gör att svängningarna i fonden kortsiktigt kan skilja sig från andra fonder och index, men vi är övertygade om att det långsiktigt är rätt strategi. Bolagens förmåga att leverera långsiktig vinsttillväxt, och att flytta fram sina marknadspositioner när konjunkturen är tuffare, är det som kommer ligga till grund för god aktieutveckling.

För fonden blir det tuffare jämförelsemässigt i perioder när uppgången är smal och det är ett fåtal bolag som driver utvecklingen i index. Som exempel var det amerikanska indexet S&P 500 upp 15 procent i år fram till 25 augusti, men tar man bort de fem största bolagen är indexet bara upp 7 procent. Amazon, Apple, Microsoft, Alphabet och Nvidia, vilka är de fem största, var tillsammans upp 53 procent under samma tidsperiod. I MSCI:s Teknikindex, som används av indexteknikfonder, väger nu de tre största innehaven över 50 procent med bland annat Apple på 24 procent. Det som främst fortsatt att driva dessa bolag är hajpen kring AI där halvledarbolaget Nvidia fortsätter att vara det mest populära bolaget hos investerare.

En av fondens mest positiva bidragsgivare i augusti var Mastercard. Mastercard rapporterade bättre än väntat i slutet av juli, vilket har fått

## Fondens utveckling

■ 1 månad  
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index <sup>1</sup>
Augusti 2023	2,1	2,5
År 2023	37,4	46,2
1 år	21,8	35,6
3 år	44,2	68,9
5 år	113,7	142,0
10 år	644,2	759,0
Sedan start (000804)	97,2	295,7
Genomsnitt 24 mån	6,0	12,6
2022 <sup>1</sup>	-20,8	-21,7
2021 <sup>1</sup>	31,4	41,5
2020 <sup>1</sup>	29,5	23,0
2019 <sup>1</sup>	40,6	50,8
2018 <sup>1</sup>	7,3	6,1

<sup>1</sup> 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	2,1	-	-	-	-

aktien att stiga till all-time-high i augusti. Mastercard meddelade i samband med rapport att konsumenter fortsätter att spendera trots högre räntor och inflation. Det märks inte minst inom internationella betalningar över landsgränser där Mastercard växte med 24 procent jämfört med i fjol. Om man jämför Mastercards intäkter inom internationella resor under det andra kvartalet i år med andra kvartalet 2019, det vill säga före pandemin, uppgick tillväxten till 154 procent. Mastercard meddelade i slutet av augusti att de planerar att höja handlares avgifter på kunders kreditköp, vilket kommer att öka intäkterna ytterligare.

En annan positiv bidragsgivare i augusti var Alphabet. I förra månadstexten skrev vi om Alphabets rapport som var över förväntan. Sedan dess har aktien fortsatt att stiga, främst på grund av på bolagets satsningar inom AI och nya produktanseringar.

Fondens största negativa bidragsgivare var Fortinet som erbjuder omfattande lösningar för nätverkssäkerhet. Fortinet rapporterade i början av augusti och siffrorna var i linje med förväntningarna för det andra kvartalet. Däremot visade prognosen på lägre intäkter för det innevarande året än vad marknaden hade räknat med. De lägre intäkterna beror främst på sämre konjunktur och mer återhållsamma kunder inom informationsteknologi. Det fick aktien att tappa kraftigt. Senare under månaden rapporterade branschkollegan Palo Alto Networks, som också är ett innehav i fonden. De hade valt att rapportera sina siffror på en fredag eftermiddag vilket fick marknaden att tro att rapporten skulle vara dålig. Oron för den dåliga rapporten gjorde att marknaden inte bara handlade ner Palo Alto Networks, utan även Fortinet. När Palo Alto Networks väl rapporterade var siffrorna betydligt bättre än väntat, vilket fick både Palo Alto Networks och Fortinets aktier att stiga.

Läs mer om fonden

Köp fonden

## Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Microsoft	7,8
Alphabet A	6,7
Palo Alto Networks	5,4
Amazon	5,1
Adobe	5,0
Salesforce	4,7
Apple	4,6
Mastercard	4,3
Microchip Technology	3,9
Intuit	3,9
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>51,4</b>
Likviditet	4,9
Totalt antal innehav	30

## Större förändringar

Köp	Sälj
-	Walt Disney
-	Autodesk
-	-

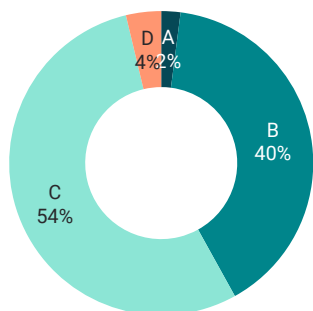
## Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Informationsteknologi	77,0
Kommunikationstjänster	7,7
Sällanköpsvaror	5,1
Hälsovård	3,6
Industrivaror & tjänster	1,7

## 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	2
■ B	40
■ C	54
■ D	4
■ 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.

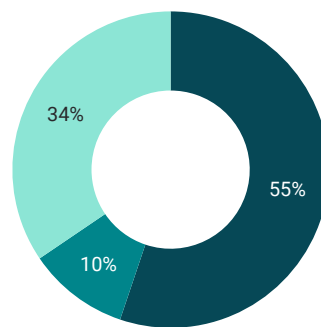
Andel (%)

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%



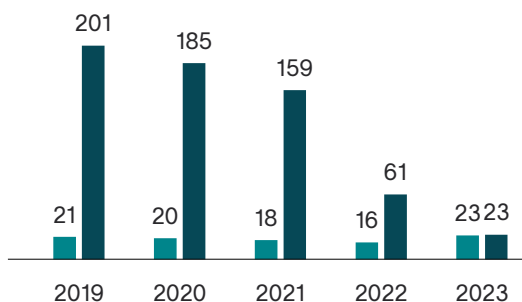
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	55
■ Åtagande om SBT	10
■ Inget SBT	34

### 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.

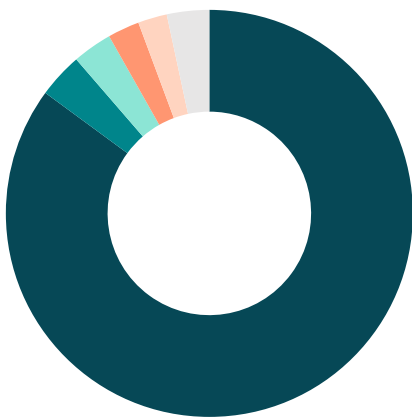
■ Fond    ■ Index



## Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	0,3	0,6
Totalrisk (%)	20,3	23,2
Tracking error	4,8	
Informationskvot	-1,5	
Alfa	-5,5	
Beta	0,9	
Omsättningshastighet (ggr)	0,1	
Active share (%)	66	

## Största länder



Land	Andel av fond (%)
USA	81
Japan	3,4
Guernsey	3,0
Nederländerna	2,4
Frankrike	2,2
Övriga	3,2

## Fondfakta

Förvaltare	Johan Nilke & Helen Groth
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs	18,58 kr
Fondförmögenhet	9 160 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 portföljbolagets vikt i fonden med dess utsläpp (scope 1 och 2) i förhållande till dess intäkter i miljoner SEK. Under 2022 bytte Lannebo dataleverantör.

### 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.

### 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.