

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.



Räntan och säkerhetspolitiska läget skapade oro

Starka rapporter från Microsoft och Amazon



Johan Nilke
johan.nilke@lannebo.se



Helen Groth
helen.groth@lannebo.se

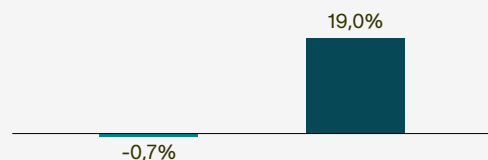
Rapporterna strömmade in under oktober men det var räntan som stal showen och lade en våt filt över marknaden. På det kom även en oro för konjunkturen samt det hastigt försämrade säkerhetspolitiska läget i Mellanöstern. Även om inflationen fortsatte falla tillbaka på bred front runt om i världen ligger den fortfarande en bra bit över centralbankernas inflationsmål. Detta, tillsammans med rekordlåg arbetslöshet i både USA och EU, gör att centralbankerna fortsätter att sända hökaktiga signaler. Marknadsförväntningarna har dock ändrats som en följd av de svagare konjunktursignalerna och nu förväntas inte längre några ytterligare räntehöjningar av Fed respektive ECB. När vi skriver det här har Fed precis meddelat att man behåller räntan oförändrad och att man kommer fortsätta försiktigt, vilket tolkades positivt av marknaden. Däremot förväntas Riksbanken höja räntan ytterligare en gång innan toppen är nådd.

När det gäller konjunkturen ser vi att svagheten börjar sprida sig till fler och fler bolag med främst svagare orderingång som tecken. Trots det lyckas många bolag hålla marginalen uppe både genom prishöjningar och att hålla hårdare i kostnaderna. Det högre ränteläget har gradvis fått allt större effekt på investeringsviljan, inte minst i småbolagen, men nu börjar vi även se att det påverkar private equity och onoterade bolag. Så den väntade lågkonjunkturen ser ut att bli ett faktum. Samtidigt får vi signaler som tyder på att vissa delar av marknaden börjar böttna ur. Om vi sedan får ett slut på räntehöjningarna och lättare jämförelsetal borde vi kunna se viss återhämtning även i en del mindre teknikbolag som nu har kommit ner i värdering. Aktiemarknaden reflekterar ju inte nutid utan förväntad framtid.

Ser vi till utvecklingen i fonden så var det främst kvartalsrapporterna som påverkade vilka innehav som bidrog positivt och negativt. Microsoft levererade ytterligare en stark rapport med fortsatt bra tillväxt för molntjänster inom Azure. Samtidigt lyckades man höja

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
Oktober 2023	-0,7	0,2
År 2023	29,2	36,3
1 år	19,0	28,5
3 år	46,1	66,0
5 år	118,6	148,6
10 år	548,3	659,9
Sedan start (000804)	85,4	268,9
Genomsnitt 24 mån	3,6	8,7
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	2,1	-5,3	-0,7	-	-

priserna för Office 365 vilket väntas fortsätta i och med att AI-tjänsten co-pilot börjar rullas ut på bred front. Så det var en stark rapport som lugnade marknadens oro kring ökade investeringar. Amazon såg en stabil utveckling för sin molntjänst AWS samtidigt som omstrukturering inom e-handeln börjar ge effekt och annonsaffären fortsätter växa. Det gjorde att Amazon på totalen levererade en stark rapport och var fondens näst största positiva bidragsgivare under månaden.

Tyvärr fortsätter den negativa utvecklingen för Tomra som, trots att det är ett relativt litet innehav, var fondens största negativa bidragsgivare i oktober. Tomra levererade en svag rapport med få ljuspunkter. Orderingången var ner över 30 procent samtidigt som kostnader var upp vilket såklart inte ger en positiv signal för marginalen. Så trots att förväntningarna har kommit ner räckte det inte och vi gör nu en ordentlig översyn av innehavet då vi är allt annat än nöjda med utvecklingen.

I övrigt är det kul att nämna att Dassault var upp 10 procent under månaden efter en stark kvartalsrapport. Bolaget visade 12 procent tillväxt på totalen trots en tuffare marknad för vissa kundgrupper. Dassault har lyckats stänga flera stora affärer senaste åren och har nu en stark kundlista med namn som Boeing, Airbus, ABB med flera, vilket också funderar som referenscase för att driva ytterligare affärer. Eftersom det har funnits en viss oro i marknaden och vi endast sett mindre förflyttningar av positioner i fonden så har förändringarna i portföljen varit marginella under månaden. Vi har istället fokuserat mer på den bruttolista av intressanta bolag som vi har byggt upp under flera år för att se om oron skapar felprijsättningar i välskötta bolag med underliggande strukturell tillväxt.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Microsoft	8,7
Alphabet A	6,6
Palo Alto Networks	5,9
Amazon	5,3
Adobe	5,1
Salesforce	4,6
Apple	4,5
Mastercard	4,2
International Business Machine	4,1
Intuit	3,9
Summa tio största innehav	52,9
Likviditet	4,8
Totalt antal innehav	29

Större förändringar

Köp	Sälj
-	-
-	-
-	-

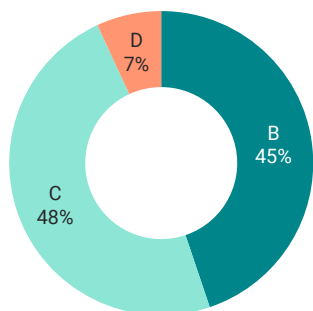
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Informationsteknologi	78,5
Kommunikationstjänster	6,6
Sällanköpsvaror	5,3
Hälsovård	3,6
Industrivaror & tjänster	1,1

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 portföljinnehavens hantering av hållbarhetsrisker, påverkan på omvärlden samt hållbarhet i affärsmodellen. A är högsta betyg och E lägst.



Andel av fond (%)

■ A	0
■ B	45
■ C	48
■ D	7
■ 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.

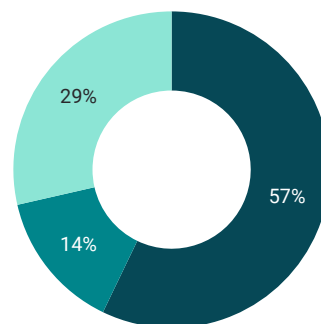
Andel (%)

Kvinnor	33
Män	67

Klimatmål

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

År 2040: 100% År 2030: 50%



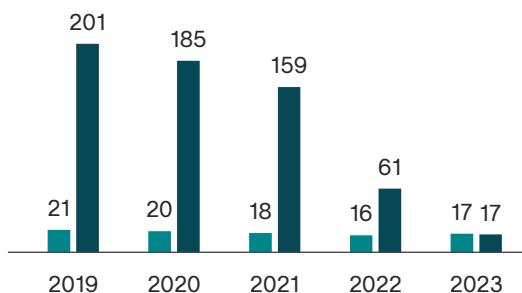
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	57
■ Åtagande om SBT	14
■ Inget SBT	29

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.

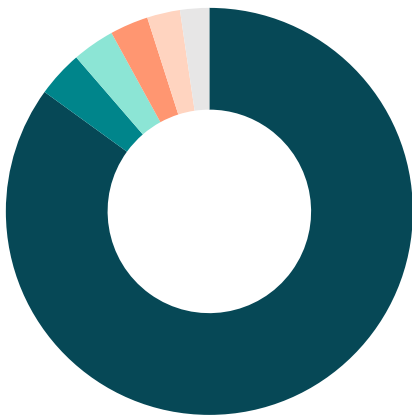
■ Fond ■ Index



Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	0,2	0,4
Totalrisk (%)	20,5	23,6
Tracking error	4,9	
Informationskvot	-1,2	
Alfa	-4,3	
Beta	0,9	
Omsättningshastighet (ggr)	0,1	
Active share (%)	64	

Största länder



Land	Andel av fond (%)
USA	80,9
Japan	3,5
Nederländerna	3,2
Guernsey	2,9
Frankrike	2,5
Övriga	2,2

Fondfakta

Förvaltare	Johan Nilke & Helen Groth
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs	17,47 kr
Fondförmögenhet	8 614 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

1	2	3	4	5	6	7
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 EUR. 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.

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.