

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.



Tjuvstart på tomterallyt?

Rapport från ASML och andra bolagsbesök



Johan Nilke
johan.nilke@lannebo.se



Helen Groth
helen.groth@lannebo.se

Det var glada miner på börsen under november och världsindex var upp 9 procent. Den bredare uppgången gjorde att de större teknikbolagen fick stå tillbaka lite, vilket vi tolkar som en del vinsthemptagningar då dessa bolag gått starkare i år.

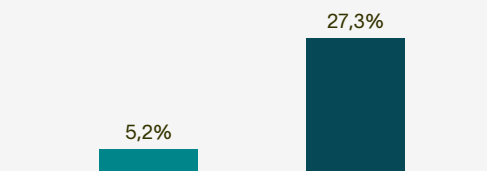
Det är fortsatt inflationen och den förväntade räntebanan som främst styr börsen. Under månaden har vi sett tecken på en dämpad inflation. Det gjorde att retoriken från centralbanker var mindre högaktig än tidigare. Så trots att vi ännu inte kan göra en duvaktig tolkning av centralbankerna så kom räntan ner på flera marknader vilket gav en positiv effekt på börsen. Vi fick också se en tillfällig vapenvila i konflikten mellan Israel och Hamas även om konflikten är långt ifrån över.

En ökad riskvilja i marknaden ledde till att den svenska kronan stärktes mot den amerikanska dollarn med nästan 7 procent. Då fonden har en stor exponering mot amerikanska bolag, men handlas i svenska kronor, påverkas värderingen av fonden negativt.

Så innehaven i fonden fortsätter att leverera och störst positivt bidrag under månaden gav Palo Alto Networks, mjukvarubolaget Microsoft och Sinch. Största bidraget kom från säkerhetsföretaget Palo Alto Networks som levererade en stabil kvartalsrapport samtidigt som förväntningarna kommit ner något efter svagare siffror från konkurrenter. Det här ser vi som ett bevis på Palo Altos starka marknadsposition. Fondens största innehav, Microsoft, fortsätter att leverera och handlades under månaden på en ny all time high nivå. Bolaget drar nytta av sin starka marknadsposition och sitt försprång inom AI. Under månaden rullade de också ut AI-verktyget Copilot på bred front och det skall bli intressant att följa hur många kunder som väljer att köpa det tillägget. När det gäller Sinch så fick vi se en stark rapport med bra kassaflöde vilket återigen dämpar oron kring skuldsättningen. Det verkar också ha fått blankarna att tappa intresset. Sen tog aktien ytterligare fart när en aktivist presenterade sig

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
November 2023	5,2	7,6
År 2023	36,0	46,6
1 år	27,3	34,4
3 år	44,7	65,2
5 år	133,7	171,8
10 år	559,1	679,3
Sedan start (000804)	95,1	296,8
Genomsnitt 24 mån	2,4	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	5,2	-

i konkurrenten Twilio genom att föreslå förvärv av ett bolag som Sinch eller Vonage.

På negativa sidan såg vi Veeva, Fortinet och Cisco. Alla tre på grund av kvartalsrapporter som ej levde upp till marknadens förväntningar. Vi valde också att avyttra det sista vi hade kvar i Cisco till förmån för innehav som kan bidra med bättre tillväxt.

Under månaden var vi på bolagsbesök i Tyskland och Nederländerna där vi träffade Nokia Bell Labs, Infineon, ASML, Odido och TomTom samt hade intressanta samtal med andra investerare. Främsta syftet var att få svar på ett antal frågor vi hade kring halvledarindustrin men, som alltid, också att lära oss nya saker. Vi säger ofta i Europa att vi halkat efter och inte har några bra större teknikbolag, men vi glömmer lätt ASML, som egentligen är grunden till all digitalisering. ASML tillverkar verktygen som krävs för att framställa de allra mest avancerade chipen till mobiltelefoner, AI, självkörande bilar med mera. Processerna innefattar partiklar som mäts på atomnivå och delar på ett kretskort som om man skalar upp det till jordens diameter är en millimeter höga. En maskin kostar runt 350 miljoner euro och det krävs 19 lastbilar och 3 jumbojet för att frakta den till slutkunden. Dessutom krävs en leverantörskedja som klarar att leverera världens mest komplexa delkomponenter på rätt tid och med kvalitetskrav som låter ouppnåeliga. På det måste ASML ha ett väldigt nära samarbete med kunderna för att utveckla rätt saker på rätt tid och hjälpa kunden att få ekonomi i produktionen trots den stora investeringen. Allt det här gör att ASML har en unik position som man är ensam i världen om att ha. Nokia Bell Labs är också unikt, med sina tio Nobelpris i fysik och kemi bakom sig. De flesta är kopplade till halvledare och saker som idag är grunden till all digitalisering.

Så då kanske ni undrar om vi fick svar på våra frågor. Jo men det fick vi. Tyvärr är dock utrymmet för knappt för att gå in på svaren i detta månadsbrev men förhoppningsvis kan vi återkomma till det i början av januari. Annars berättar vi gärna mer i ett möte, så tveka inte att höra av er.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Microsoft	8,8
Palo Alto Networks	6,4
Alphabet A	6,3
Adobe	5,3
Amazon	5,2
Salesforce	5,1
Apple	4,5
Mastercard	4,1
International Business Machine	4,1
Intuit	4,0
Summa tio största innehav	53,8
Likviditet	6,5
Totalt antal innehav	27

Större förändringar

Köp	Sälj
ASML	Cisco
Dassault	Ebay
-	-

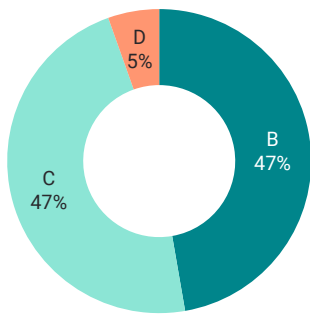
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Informationsteknologi	77,9
Kommunikationstjänster	6,3
Sällanköpsvaror	5,2
Hälsovård	3,0
Industrivaror & tjänster	1,2

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	47
■ C	47
■ D	5
■ 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.

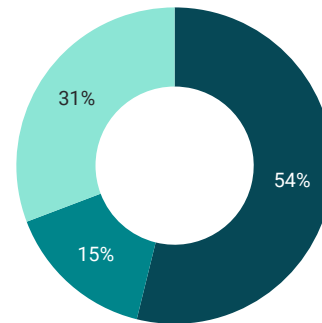
Andel (%)

Kvinnor	32
Män	68

Klimatmål

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

År 2040: 100% År 2030: 50%



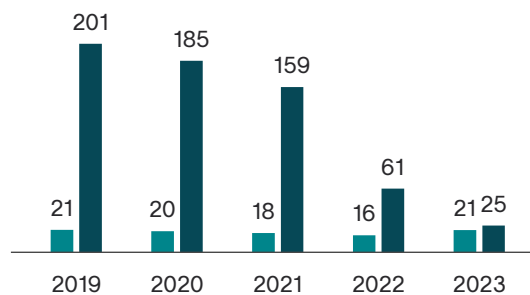
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	54
■ Åtagande om SBT	15
■ Inget SBT	31

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.

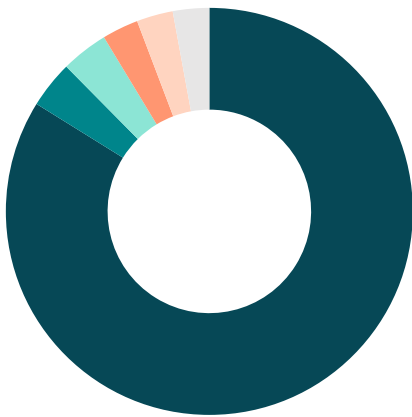
■ Fond ■ Index



Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	0,1	0,4
Totalrisk (%)	20,4	23,6
Tracking error	5,0	
Informationskvot	-1,2	
Alfa	-4,6	
Beta	0,9	
Omsättningshastighet (ggr)	0,1	
Active share (%)	65	

Största länder



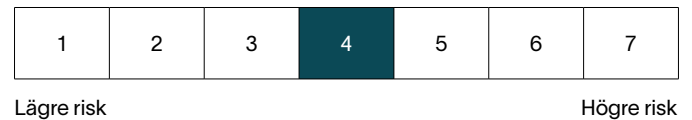
Land	Andel av fond (%)
USA	78,4
Japan	3,5
Nederländerna	3,5
Guernsey	2,7
Frankrike	2,7
Övriga	2,7

Fondfakta

Förvaltare	Johan Nilke & Helen Groth
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs	18,38 kr
Fondförmögenhet	9 035 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



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.