



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.

## Det blev ett gott slut

### AMD utmanar Nvidia



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



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

Gott nytt börsår! Då har vi stängt börsåret 2023, ett år präglad av inflation, räntor och AI men tyvärr också av krig och konflikter. Därför kan det vara skönt att vända blad, även om det kan tyckas lite märkligt att vi hänger upp så mycket på kalenderår. Kanske är det just för att sätta en deadline för sådant som inte har en fastsatt sluttid, som just börsen, men kanske även för att få ett avbrott i sådant vi tycker är jobbigt. Även om nu avslutningen på 2023 var allt annat än jobbigt. I varje fall ur ett börsperspektiv. Vi fick se positiva börser i december och den svenska marknaden hörde till de med bäst utveckling.

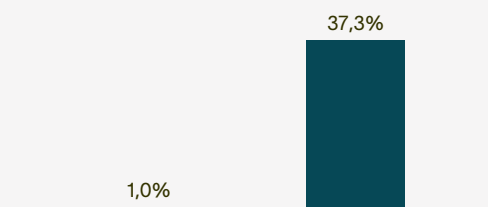
Det var fortsatt fallande räntor och tron att vi kommer att få se räntesänkningar under 2024 som drev marknaderna högre. Den svenska 10-åriga räntan har nu kommit ner till nivåer som ligger kring inflationsmålet på 2 procent. Det gör att investeringar hittar tillbaka till aktiemarknaden då ränteinvesteringar inte ser lika attraktiva ut. Vi har också sett stora valutarörelser och amerikanska dollarna tappade 4 procent mot svenska kronan. Så från toppen tidigare i år har dollarn tappat 10 procent, vilket påverkar teknikfondernas utveckling negativt.

När det gäller konjunkturen såg vi varken några större positiva eller negativa indikationer. Så marknaden går positiv in i 2024 med tro på en mjuklandning utan någon djupare lågkonjunktur. Tittar vi historiskt så har det aldrig hänt. Räntehöjningar tenderar att leda till just lågkonjunktur och höjd arbetslöshet. Kanske är det annorlunda den här gången. Oavsett så fortsätter digitaliseringen och teknik kommer att kunna driva tillväxt oberoende av konjunkturen.

Inneheten i fonden fortsätter att leverera även om det var lite mer spridda skurar under december. Störst positivt bidrag under månaden gav AMD, Sinch och Nintendo. AMD fortsätter att utmana jättarna Nvidia och Intel för att ta en större del av halvledarkakan. I början av månaden hade bolaget ett event kallat Advancing AI som mottogs mycket positivt. Bland annat presenterades jämförelser mot Nvidias mest avancerade chip där AMD kom ut lika bra vad gäller

## Fondens utveckling

■ 1 månad  
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index <sup>1</sup>
December 2023	1,0	1,7
År 2023	37,3	49,1
1 år	37,3	49,1
3 år	41,9	65,6
5 år	155,5	202,4
10 år	554,5	676,5
Sedan start (000804)	97,0	303,6
Genomsnitt 24 mån	3,4	8,4
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	-5,3	-0,7	5,2	1,0

AI-träning och snabbare vad det gäller *inference*, alltså att köra AI-processerna. AMD har också valt att satsa på en mer öppen plattform vilket kan gynna bolaget framåt. Vad det gäller Nintendo fortsätter förväntningarna på en ny konsol att stärkas och löpande kommer mer info om den konsol som ska ersätta den populära Nintendo Switch.

Största negativa bidragen kom från Oracle, Microsoft och Adobe. Oracle presenterade en svag rapport som inte mottogs väl av marknaden. Det var främst tillväxten inom molntjänster som var en besvikelse och ledningen menar att det främst beror på kapacitetsbrist. Microsoft och Adobe handlades bara svagt ner vilket troligtvis främst beror på ett något svagare intresse för de bolag som tidigare under året drevs främst av AI.

Ser man till hela 2023 så gav säkerhetsföretaget Palo Alto Networks största positiva bidraget till fondens starka utveckling. Det känns bra att det är ett innehav som ingår i fondens tema *säkerhet* som bidrar mest då det är ett område vi fokuserat på under en längre tid. Fondens största innehav Microsoft gav näst störst positivt bidrag och fortsätter ha en unik position främst när det gäller molntjänster och AI. Vi ser fram emot ett nytt år med nya möjligheter och tackar för förtroendet från er som valt att investera i fonden.

Läs mer om fonden

Köp fonden

## Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Microsoft	8,2
Alphabet A	6,3
Palo Alto Networks	6,0
Amazon	5,1
Salesforce	5,1
Adobe	4,9
Apple	4,3
Microchip Technology	4,1
Intuit	4,1
Mastercard	4,0
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>52,1</b>
Likviditet	5,3
Totalt antal innehav	27

## Större förändringar

Köp	Sälj
Veeva Systems	Cisco
EA	-
Cognizant Technology Solutions	-

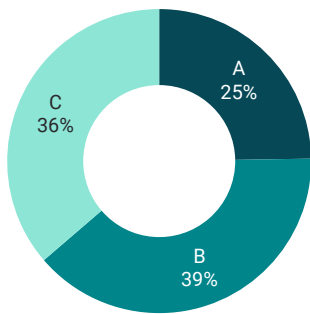
## Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Informationsteknologi	78,3
Kommunikationstjänster	6,3
Sällanköpsvaror	5,1
Hälsovård	3,6
Industrivaror & tjänster	1,4

## 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	5
2022	15
2021	15

### Jämställda styrelser

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

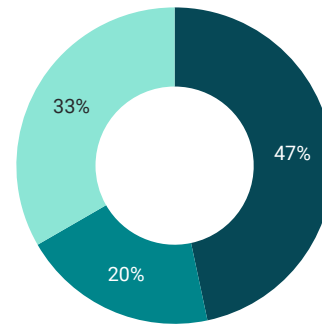
Andel (%)

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%



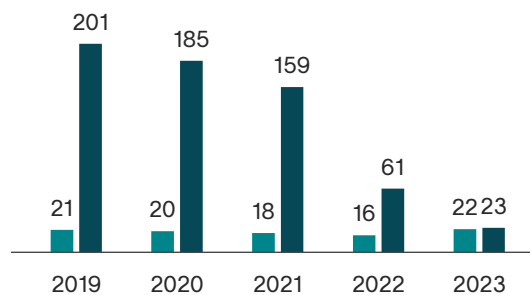
Andel av innehav (%)

■ 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.

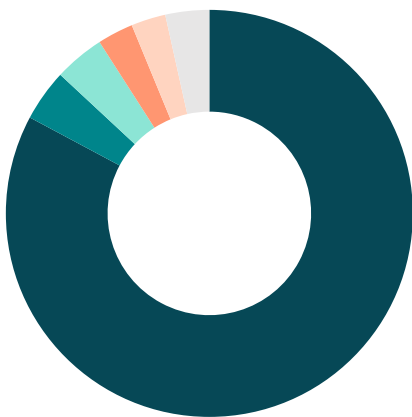
■ Fond    ■ Index



## Nyckeltal

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

## Största länder



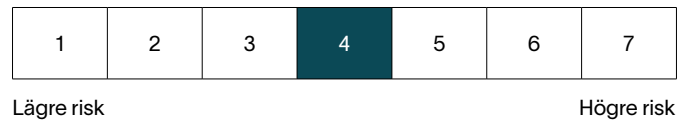
Land	Andel av fond (%)
USA	78,5
Nederländerna	3,9
Japan	3,8
Guernsey	2,7
Frankrike	2,6
Övriga	3,3

## Fondfakta

Förvaltare	Johan Nilke & Helen Groth
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs	18,56 kr
Fondförmögenhet	9 163 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](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.