

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.



Stark start för 2024

Datasäkerhet fortsatt starkt



Johan Nilke
johan.nilke@lannebo.se

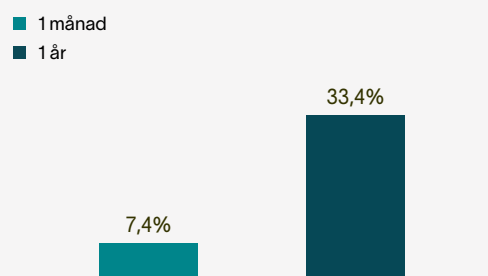


Helen Groth
helen.groth@lannebo.se

Efter euforin i slutet av förra året gick vi in i 2024 med en stark utveckling i ryggen. Inte minst såg vi fortsatt de större teknikbolagen utvecklas positivt. Dock fick vi se en rotation och vinsthemtagningar första veckan på året. Den verkade främst vara flödesstyrd då investerare tyckte att vi rört oss lite snabbt uppåt i slutet på förra året. Dippen blev kortsiktig och efter det har marknaden återigen vänt uppåt och fonden gav drygt 7 procents avkastning under årets första månad. Marknaden styrs fortsatt främst av inflations och ränteförväntningar även om rapporterna fick lite utrymme i slutet av månaden. Tron verkar vara att inflationen kommer ner och med det följer räntesänkningar vilket då gör att vi inte får en djupare recession. Det vill säga, vi får den mjuklandning som vi pratat om så länge. Det verkar vara konsensus i marknaden trots att det historiskt är vanligare att vi fått se ökad arbetslöshet och recession när räntorna höjts. Oavsett så verkar de rapporter som hittills kommit in visa på en stabil utveckling med höga vinstmarginaler. Sen finns det undantag där vi ser att en svagare konjunktur lyser igenom. Sen har vi också i och med uppgången kommit in i rapportsäsongen med förhållandevis högt ställda förväntningar. Flera bolag handlas på all time high.

För fondens räkning har Palo Alto Networks, ASML och Microsoft givit största positiva bidragen. Datasäkerhet har varit ett tema som gått starkt vilket är glädjande då det är ett tema som vi haft fokus på under en längre tid. Vi har också uppmärksammat kring det i media, bland annat i Affärsvärlden som ges ut samtidigt som det här månadsbrevet, vilket är roligt. Det som inte är så kul är att attackerna ökat med 300 procent sedan pandemin och att hackarna blir allt mer avancerade. Inte minst med framväxten av AI. Så det gäller att säkerhetsbolag och deras kunder utvecklas i samma eller snabbare takt för att kunna stå emot attackerna. I övrigt fortsätter AI temat att driva på kurser i bolag som Microsoft, Nvidia, AMD med flera. ASML har också gått starkt på AI temat men även på att marknaden nu ser en botten i halvledarcykeln. Inte minst såg vi det när ASML rapporterade sin ordergång för sista kvartalet som var mycket stark. Även deras

Fondens utveckling



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
Januari 2024	7,4	8,0
År 2024	7,4	8,0
1 år	33,4	44,5
3 år	51,2	77,2
5 år	151,2	200,8
10 år	602,7	740,9
Sedan start (000804)	111,5	335,8
Genomsnitt 24 mån	10,8	16,6
2023 ¹	35,6	49,0
2022 ¹	-20,8	-21,7
2021 ¹	31,4	41,5
2020 ¹	29,5	23,0
2019 ¹	40,6	50,8

¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
7,4	-	-	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

största kund, TSMC, kom med en bra rapport och lämnade positiva tillväxtprognoser för kommande år.

I samma anda som 2023 har de stora teknikbolagen fortsatt att överprestera de mindre bolagen. Den stora utvecklingskillnaden mellan stora och små bolag det senaste året gör att småbolag nu har relativt låga värderingar, och dessutom goda prognoser om tillväxt det kommande året. Men i januari var det trots allt de mindre bolagen som Tomra och Sinch som bidrog mest negativt till utvecklingen. Vi såg även att First Solar som, likt Tomra, ingår i hållbarhetstemat fortsatte att ha det tufft och var tredje största negativa bidragsgivare. Det fortsätter att vara ett negativt sentiment kring bolag inom hållbarhetstemat. Sen drabbas båda bolagen också av både högre kostnader och till viss del högre räntor.

Oracle presenterade en svag rapport i slutet av förra året som inte mottogs väl av marknaden. Vi blev besvikna på tillväxten inom molntjänster och tycker det verkar som att konkurrensen springer ifrån bolaget. Flera negativa signaler gjorde att vi sålde hela innehavet i Oracle under januari. Vi valde också att sälja en del av innehavet i Palo Alto Networks efter en väldigt stark period där innehavet blivit för stor del av portföljen. En del av likviden använde vi för att öka innehavet i ASML. Vi investerade också i ett för fonden nytt innehav, spanska Amadeus IT. Amadeus har en väldigt stark marknadsposition vad det gäller mjukvara och tjänster till reseindustrin. Bland annat kan man leverera produkter som täcker hela passagerarens kundresa från bokning till boarding. Vi ser Amadeus som ledande på marknaden då de har svagare konkurrenter med ett sämre erbjudande. Amadeus borde kunna visa en tvåsiffrig vinsttillväxt och ett starkt kassaflöde som kan bidra till aktieåterköp och god utdelning. Så trots kvalitativa egenskaper visar bolaget en god tillväxt och handlas dessutom till en värdering som vi anser ger potential till uppsida.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Microsoft	8,3
Palo Alto Networks	6,0
Alphabet A	6,0
Salesforce	5,2
Amazon	5,0
Adobe	4,8
ASML	4,6
International Business Machine	4,2
Mastercard	4,0
Intuit	4,0
Summa tio största innehav	52,1
Likviditet	8,3
Totalt antal innehav	27

Större förändringar

Köp	Sälj
Amadeus IT	Oracle
ASML	Palo Alto Networks
-	-

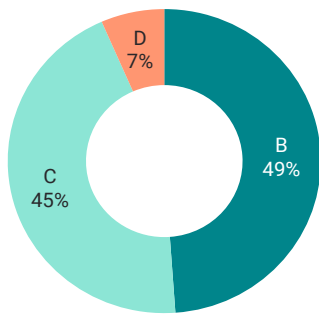
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Informationsteknologi	75,9
Kommunikationstjänster	6,0
Sällanköpsvaror	5,0
Hälsovård	3,7
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 portfölj innehavens hantering av hållbarhetsrisker, påverkan på omvärlden samt hållbarhet i affärsmodellen. A är högsta betyg och E lägst.



Andel av fond (%)

■ A	0
■ B	49
■ C	45
■ D	7
■ E	0

Röstning på stämmor

Andel av fonden där Lannebo har röstat på bolagsstämman.

Andel av fond (%)

Hittills 2024	0
2022	5
2021	15

Jämställda styrelser

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

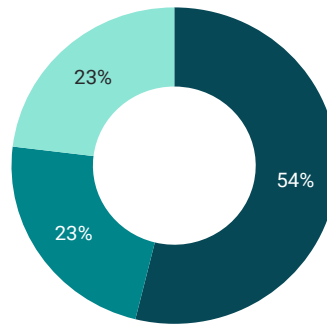
Andel (%)

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%



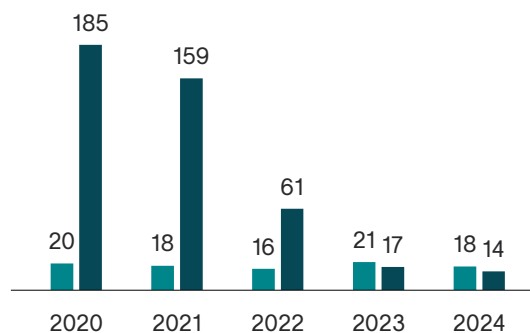
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	54
■ Åtagande om SBT	23
■ Inget SBT	23

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.

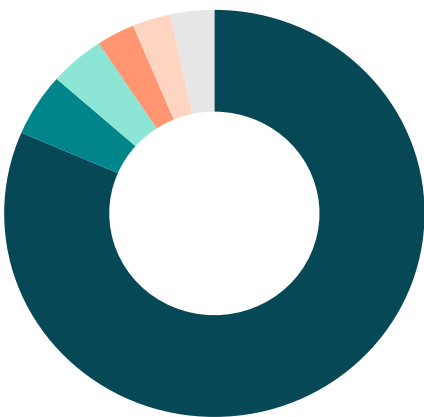
■ Fond ■ Index



Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	0,5	0,7
Totalrisk (%)	20,5	23,4
Tracking error	4,6	
Informationskvot	-1,4	
Alfa	-3,9	
Beta	0,9	
Omsättningshastighet (ggr)	0,1	
Active share (%)	67	

Största länder



Land	Andel av fond (%)
USA	74,8
Nederländerna	4,6
Japan	3,9
Frankrike	2,7
Guernsey	2,7
Övriga	3,1

Fondfakta

Förvaltare	Johan Nilke & Helen Groth
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs	18,56 kr
Fondförmögenhet	9 934 mkr
Löpande kostnader*	1,6%
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 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.