

Lannebo Teknik

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.



I samma hjulspår uppåt Amazon, Nvidia och Salesforce i topp



Johan Nilke
johan.nilke@lannebo.se



Helen Groth
helen.groth@lannebo.se

I februari fortsatte vi i samma hjulspår som i januari med att börsen var positiv och det var storbolagen som utvecklades bättre än mindre bolag. Därmed inte sagt att det bara var en spikrak resa uppåt. Att inflationen bitit sig kvar och att konjunkturen ser bättre ut än väntat gjorde att marknadens syn på räntesänkningar ändrades något. Tron är inte längre på lika aggressiva sänkningar redan i sommar utan att de skjuts längre fram. Vi såg också ett litet trendbrott i att det inte bara var tillväxtaktierna som lyfte marknaderna under februari utan värdebolag gick i vissa marknader starkare. Dock fortsätter bolagen med exponering mot AI att gå starkt med Nvidia i spetsen. Vi fortsatte också se stora värderingsrabatter på små bolag jämfört med stora bolag.

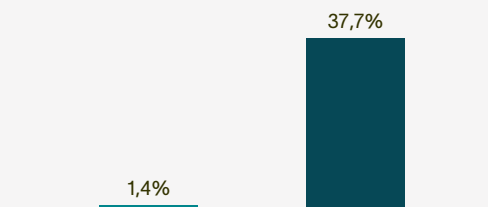
Under månaden var vi på en tech-konferens i London där 26 bolag deltog. Med tanke på att det senaste året har handlat mycket om AI är det inte förvånande att mycket fokus hamnade på AI även den här gången. Det fanns en stor nyfikenhet kring hur långt bolagen har kommit i utvecklingen av AI, både internt och externt, och hur stor påverkan det kommer ha för bolagen. Synen är att det kommer ha en stor positiv påverkan på de flesta bolagen i form av effektivisering och produktförbättring. Mycket handlar om att företag samlar in stora mängder data vilket är en stor tillgång om man kan ta vara på den. Med AI-verktyg kan datan hanteras effektivare och därmed skapa en djupare förståelse för kundernas behov, förbättra affärsmodeller etc.

Trots att möjligheten har förbättrats för att kunna bygga språkmodeller, likt ChatGPT, men anpassad för ett bolag och dess kunder så är det lättare sagt än gjort. Kostnaderna för att bygga en språkmodell är väldigt höga då modellen kräver en enorm mängd energi för att träna den med stora datamängder samt att driva den. Utöver AI var ett genomgående tema den svaga konjunkturen som planar börjar att plana ut samt att de flesta av de bolag som deltog ser ljust på de kommande åren.

I slutet på månaden såg vi också de sista kvartalsrapporterna för 2023 rulla in. Överlag följer de samma mönster som från kvartal 3 där

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



| Utveckling (%) | Fond | Index ¹ |
|----------------------|-------|--------------------|
| Februari 2024 | 1,4 | 6,5 |
| År 2024 | 8,9 | 15,0 |
| 1 år | 37,7 | 55,8 |
| 3 år | 49,5 | 83,0 |
| 5 år | 140,2 | 195,0 |
| 10 år | 583,1 | 773,5 |
| Sedan start (000804) | 114,5 | 364,2 |
| Genomsnitt 24 mån | 13,0 | 22,5 |
| 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 | 1,4 | - | - | - | - |
| Jul | Aug | Sep | Okt | Nov | Dec |
| - | - | - | - | - | - |

vinsterna fortsätter se bra ut och tillväxten är hyfsad men med den skillnaden att vi upplever att fler prognoser för 2024 inte riktigt lever upp till förväntningarna. Där känns det som att förväntningarna som drivit marknaden uppåt senaste tiden sprungit före fundamenta till viss del. Som vi nämnde fortsätter AI att driva utvecklingen i relaterade bolag generellt och så var fallet även i fonden där Amazon, Nvidia och Salesforce var största positiva bidragsgivarna under månaden. Vi såg även AMD, ASML och Microsoft i toppen av fondutvecklingen lite utifrån samma tema.

Tyvärr levde inte Palo Alto Networks rapport upp till förväntningarna och aktien var fondens största negativa bidragsgivare. Sen ska vi tillägga att aktien var upp 160 procent sedan 1 januari 2023 och 24 procent sedan årsskiftet vilket såklart ökade förväntningarna på rapporten. Rapporten för kvartalet motsvarade våra förväntningar. Det var främst prognosen framåt som förändrade bilden. Företaget presenterade en mer aggressiv prisstrategi där testkonton erbjuds gratis en kortare tid för att öka antalet plattformskunder. Det kan kortsiktigt påverka resultatet kommande år men borde enligt oss ge högre tillväxt på sikt. Bolaget står också fast vid sina lönsamhetsmål. Vi ser inte heller någon svaghet i efterfrågan vilket inte heller bolagets eller konkurrenters kommentarer tyder på.

Vi fortsatte under månaden att öka innehavet i Amadeus och sålde en del av innehavet i Tomra när aktien var upp nästan 50 procent efter en rapport som kom in bättre än väldigt lågt ställda förväntningar.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

| Innehav | Andel av fond (%) |
|----------------------------------|-------------------|
| Microsoft | 8,4 |
| Alphabet A | 5,8 |
| Amazon | 5,5 |
| Salesforce | 5,5 |
| Palo Alto Networks | 5,4 |
| ASML | 4,8 |
| Adobe | 4,2 |
| Mastercard | 4,2 |
| International Business Machine | 4,1 |
| Intuit | 4,0 |
| Summa tio största innehav | 51,9 |
| Likviditet | 7,6 |
| Totalt antal innehav | 27 |

Större förändringar

| Köp | Sälj |
|------------|-------|
| Amadeus IT | Tomra |
| - | - |
| - | - |

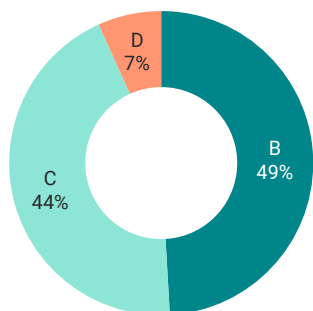
Branschfördelning

| Bransch | Andel av fond (%) |
|--------------------------|-------------------|
| Informationsteknologi | 76,2 |
| Kommunikationstjänster | 5,8 |
| Sällanköpsvaror | 5,5 |
| Hälsovård | 3,9 |
| Industrivaror & tjänster | 1,0 |

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 | 44 |
| ■ 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.

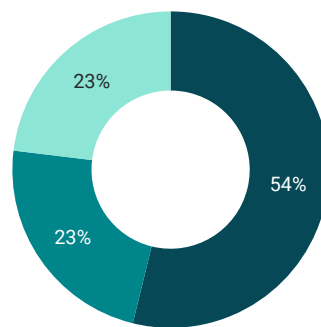
Andel (%)

| | |
|---------|----|
| Kvinnor | 32 |
| Män | 68 |

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%



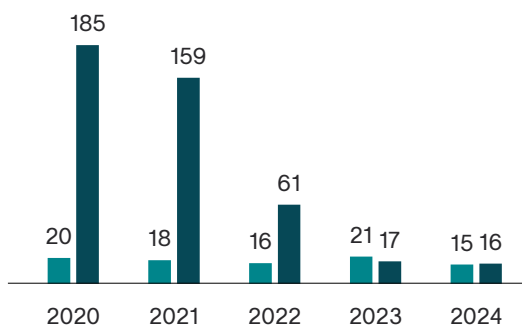
Andel av innehav (%)

| | |
|-------------------|----|
| ■ 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.

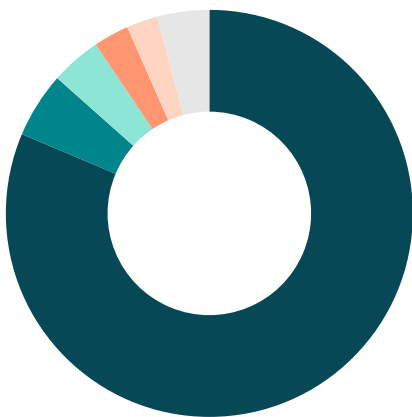
■ Fond ■ Index



Nyckeltal

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

Största länder



| Land | Andel av fond (%) |
|---------------|-------------------|
| USA | 75,1 |
| Nederländerna | 4,8 |
| Japan | 3,7 |
| Guernsey | 2,6 |
| Frankrike | 2,3 |
| Övriga | 3,8 |

Fondfakta

| | |
|---------------------------|---------------------------|
| Förvaltare | Johan Nilke & Helen Groth |
| Fondens startdatum | 2000-08-04 |
| Andelskurs | 20,21 kr |
| Fondförmögenhet | 10 205 mkr |
| Förvaltningsavgift | 1,6% |
| 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

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 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.