

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.



Positiv rapportsäsong för fonden

Rockkonsert eller AI-konferens?



Johan Nilke
johan.nilke@lannebo.se



Helen Groth
helen.groth@lannebo.se

Under månaden har vi återigen fått se stigande börser, inte minst drivet av räntesänkningar och lägre inflation. Förväntningarna på att Fed och Riksbanken skulle sänka räntan redan nu var låga så fokuset låg framförallt på information om framtida sänkningar. Och mycket riktigt, när beskedet kom lämnade de båda räntan oförändrad. Fed kommunicerade att räntan kan sänkas tre gånger under året och Riksbanken öppnade för första sänkningen i maj eller juni förutsatt att det inte blir några nya överraskningar i inflationssiffrorna.

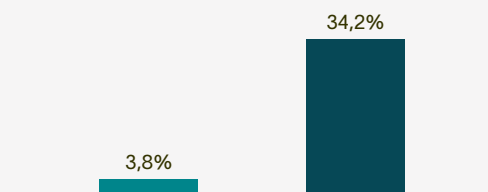
I mars har de sista innehaven i fonden rapporterat för det fjärde kvartalet och vi kan därmed stänga 2023. Rapportsäsongen har varit positiv och ungefär hälften av innehaven stigit på rapportdagen, med ett positivt medelvärde för hela portföljen. Det är inte ovanligt att det blir stora kursrörelser när bolagen släpper sina siffror och så var det även det här kvartalet. Tomra steg 31 procent på rapportdagen medan Palo Alto Networks var i botten med -29 procent.

I mars hölls Nvidia GTC (GPU Technology Conference) en årlig konferens som arrangerats av Nvidia sedan 2009. Det är ett event som växt i popularitet i takt med framfarten av AI. Eventet hölls i SAP Center i San Jose som har kapacitet för 19 000 personer och biljetterna sålde slut. Det visar hur stort intresset är för utvecklingen av AI och hur det ska förändra framtiden. Höjdpunkten var Nvidias vd, Jensen Huang, som sedan vanligt öppnade konferensen. Han introducerade nästa generations chip till datacenter, Blackwell, där det nya chippet kommer vara 4 gånger snabbare på att träna en språkmodell och 7 gånger snabbare att driva den än det nuvarande chippet H100. Aktien har fortsatt gått bra under månaden och var ett av fondens största positiva bidragsgivare. Nyheten om Nvidias nya kraftfulla chip var mindre glädjande för konkurrenten AMD. Oro för att de halkar efter fick aktiekursen att falla och den blev en av fondens mest negativa bidragsgivare under månaden.

Positiva bidragsgivare utöver Nvidia var Alphabet och ASML. Alphabet, som fram till mars inte riktigt hängt med i techbolagens

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
Mars 2024	3,8	4,5
År 2024	13,0	20,2
1 år	34,2	50,4
3 år	49,3	81,9
5 år	144,2	194,7
10 år	602,5	804,8
Sedan start (000804)	122,7	384,9
Genomsnitt 24 mån	14,3	24,6
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	1,4	3,8	-	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

uppgång vände upp under månaden. Marknaden har en viss oro för att AI kommer att påverka Google Search negativt och därmed deras annonsintäkter, som är den största intäktskällan. Alphabet är högst relevanta i AI-racet men även där finns det en viss oro för att de inte hänger med i utvecklingen då deras språkmodell Gemini inte levt upp till förväntningarna. I mars har aktien vänt upp igen, bland annat på nyheten om att Gemini eventuellt ska integreras i Apples Iphone. Samarbete mellan Google och Apple är inget nytt då Google betalar Apple miljarder dollar per år för att vara standardvalet i Apples egen webbläsare Safari.

Nederländska ASML är viktiga för hela halvledarindustrin då de gör litografimaskiner som krävs för tillverkning av halvledare. Vi ökade vår position i aktien i oktober och har nu sålt av lite av innehavet igen eftersom aktien gått upp drygt 50 procent sedan dess.

På den negativa sidan finns Adobe som tappade mycket på rapportdagen då framtidsutsikterna inte motsvarade marknadens förväntningar. Trots svag guidning för det kommande kvartalet är Adobe själva inte oroliga. De släpper en rad nya produkter under det andra halvåret och känner sig trygga med att de kommer nå helårsmålet.

De förändringar vi gjort i portföljen är försäljningen av en del av innehavet i ASML samt att vi ökat positionen i Amadeus som vi förra månaden började köpa in oss i.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Microsoft	8,6
Alphabet A	6,3
Amazon	5,7
Salesforce	5,4
Palo Alto Networks	5,0
ASML	4,7
International Business Machine	4,3
Mastercard	4,2
Veeva Systems	4,0
Intuit	4,0
Summa tio största innehav	52,2
Likviditet	5,5
Totalt antal innehav	28

Större förändringar

Köp	Sälj
Amadeus IT	ASML
-	-
-	-

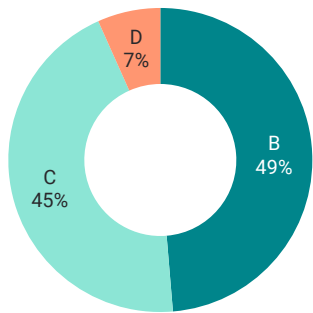
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Informationsteknologi	77,3
Kommunikationstjänster	6,3
Sällanköpsvaror	5,7
Hälsovård	4,0
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 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
2023	5
2022	15

Jämställda styrelser

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

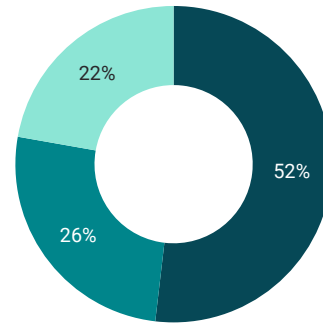
Andel (%)

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%



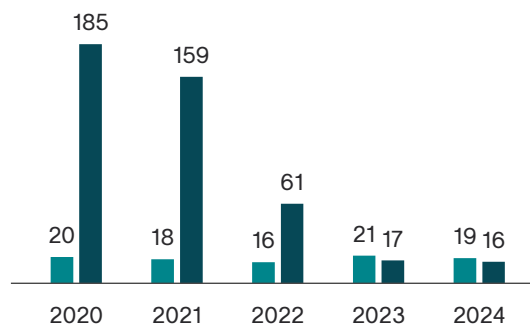
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	52
■ Åtagande om SBT	26
■ Inget SBT	22

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.

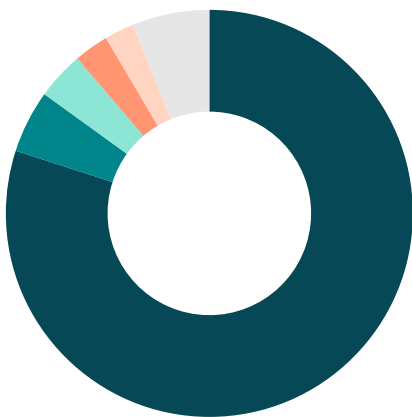
■ Fond ■ Index



Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	0,8	1,1
Totalrisk (%)	20,4	23,4
Tracking error	5,1	
Informationskvot	-2,0	
Alfa	-6,4	
Beta	0,9	
Omsättningshastighet (ggr)	0,1	
Active share (%)	66	

Största länder



Land	Andel av fond (%)
USA	75,5
Nederländerna	4,7
Japan	3,6
Guernsey	2,6
Frankrike	2,2
Övriga	5,8

Fondfakta

Förvaltare	Johan Nilke & Helen Groth
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs	20,98 kr
Fondförmögenhet	10 468 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



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.