

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.



## Inflationen biter sig fast i USA

### Svagare marknad men positiva tecken



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



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

April var en något svag månad med en negativ utveckling för världsindex på ett par procent. Vi kunde också se att teknikaktier tog en del stryk som en följd av vinsthemtagningar efter en stark start på året. Samtidigt såg vi en ränteuppgång i USA efter att inflationssiffrorna fortsatt att komma in högre än väntat. Detta har förändrat marknadens syn på ränteutvecklingen i USA under året och de sänkningar som var förväntade skjuts nu på framtiden.

I övrigt har fokus under månaden främst legat på kvartalsrapporterna där vi fortsatt ser en något svagare tillväxt, men där marginalerna hålls uppe med hjälp av kostnadsbesparingar och något starkare efterfrågan. Vi har också fått signaler om att lagernivåer kommit ner. Det gör att några mer cykliska bolag kunde se positiva reaktioner under månaden.

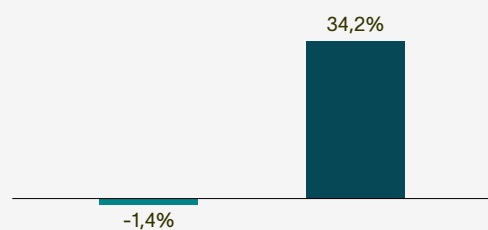
Ett av dessa bolag var Microchip, som rapporterade att de fortfarande befann sig i en ovanligt djup lagerkorrigeringsmen men att de började se tidiga tecken på att den negativa cykeln var på väg att vända. Microchip har en bred kundbas och är ofta tidiga med att se konjunkturskiften.

Vi såg även att Alphabets kvartalsrapport kom in starkare än väntat och det var främst Search och Youtube som bidrog positivt. Bolaget har huvudsakligen annonsdrivna intäkter, så en styrka där kan vara ett tecken på att investeringsviljan på marknaden har ökat något. Sedan bidrog såklart beskedet om att Alphabet ska börja dela ut pengar till den positiva aktieutvecklingen.

Den efterlängttade utdelningen i kombination med fortsatta återköp av aktier gav en positiv signal till marknaden och Alphabet blev den största positiva bidragsgivaren i fonden under månaden. Palo Alto Networks och tidigare nämnda Microchip följde tätt efter. Det är också glädjande att se att det förhållandevis nya innehavet i Infineon levererar med en uppgång på över 5 procent. Detta trots en svagare prognos för försäljningen av elbilar som är en stor tillväxtmarknad för bolaget.

## Fondens utveckling

■ 1 månad  
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index <sup>1</sup>
April 2024	-1,4	-3,1
År 2024	11,5	16,4
1 år	34,2	48,5
3 år	43,7	74,0
5 år	127,3	163,1
10 år	599,4	781,6
Sedan start (000804)	119,6	369,8
Genomsnitt 24 mån	17,2	27,9
2023 <sup>1</sup>	35,6	49,0
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

<sup>1</sup> Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
7,4	1,4	3,8	-1,4	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

Desto tuffare var det för Autodesk, Veeva Systems och IBM som var fondens största negativa bidragsgivare. Revisionsutskottet i Autodesk inledde en genomgång av bolagets räkenskaper vilket ledde till att kvartalsrapporteringen sköts på framtiden. Strax innan månadsskiftet kommunicerade bolaget att utskottet behöver mer tid för att utreda frågan. Bolaget meddelade att det troligtvis inte berör tidigare publicerade finansiella rapporter, vilket bör begränsa eventuell skada. Vi bevakar utvecklingen och har en plan för hur vi ska agera beroende på vilken information som kommer och när.

Veeva systems rapporterade i början av månaden stora förändringar i ledningsgruppen, främst inom försäljning och marknad men även att bolagets CFO slutar. De flesta av dessa avgångar var väntade och bolaget hade en tydlig plan för ersättningar med främst interna kandidater. Det gör att vi inte är så oroliga för att det ska påverka bolagets utveckling eller strategi på sikt.

För IBM överskuggades en positiv tillväxt inom mjukvara och infrastruktur av en försvagning inom konsultsegmentet. Det är främst den svagare konjunkturen som tynger konsultsegmentet, som utgör 30–35 procent av intäkterna. Övriga segment är exponerade mot stark underliggande tillväxt såsom datasäkerhet, molntjänster, AI, blockkedjor med mera, men ännu räcker det tyvärr inte för lyfta bolagets total tillväxt till mer än drygt 2 procent.

Under månaden har vi sålt lite Microsoft och Alphabet på grund av rebalansering av portföljen. Vi sålde också en del Tomra när aktien steg inför rapporten. Det beror främst på att det råder stor osäkerhet kring nationella utrullningsprogram, vilket i sin tur skapar en osäkerhet i prognoserna för bolaget. Tomra kom också med en kvartalsrapport som inte levde upp till förväntningarna. Bolaget utgör idag en mycket liten del av portföljen.

Läs mer om fonden

Köp fonden

## Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Microsoft	8,2
Alphabet A	7,0
Amazon	5,9
Palo Alto Networks	5,4
Salesforce	5,2
ASML	4,7
Mastercard	4,3
Microchip Technology	4,2
Intuit	4,1
International Business Machine	4,0
<b>Summa tio största innehav</b>	<b>53,0</b>
Likviditet	4,9
Totalt antal innehav	28

## Större förändringar

Köp	Sälj
Infineon Technologies	Tomra Systems
-	Alphabet
-	Microsoft

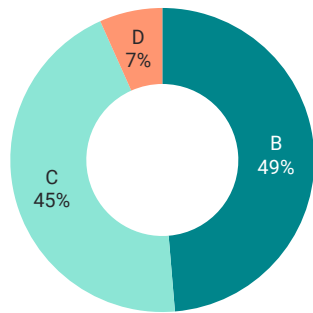
## Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Informationsteknologi	78,1
Kommunikationstjänster	7,0
Sällanköpsvaror	5,9
Hälsovård	3,7
Industrivaror & tjänster	0,4

## 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	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	1
2023	5
2022	15

### Jämställda styrelser

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

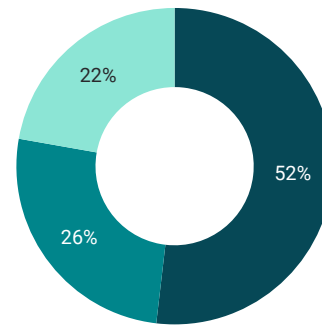
Andel (%)

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%



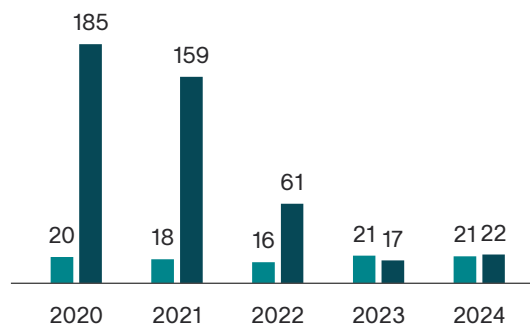
Andel av innehav (%)

■ 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.

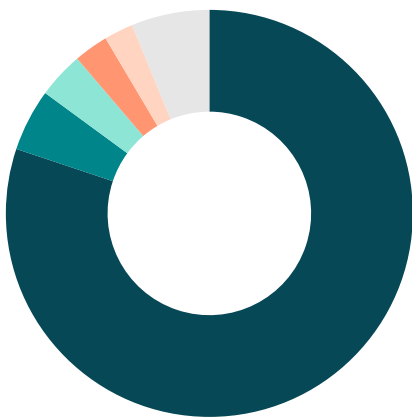
■ Fond    ■ Index



## Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	1,0	1,3
Totalrisk (%)	19,4	22,5
Tracking error	5,2	
Informationskvot	-1,9	
Alfa	-5,5	
Beta	0,8	
Omsättningshastighet (ggr)	0,1	
Active share (%)	67	

## Största länder



Land	Andel av fond (%)
USA	76,2
Nederländerna	4,7
Japan	3,5
Guernsey	2,6
Spanien	2,2
Övriga	5,9

## Fondfakta

Förvaltare	Johan Nilke & Helen Groth
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs	20,69 kr
Fondförmögenhet	10 033 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](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.