

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.



Smal uppgång drivet av stora teknikbolag

Revansch för Adobe



Johan Nilke
johan.nilke@lannebo.se



Helen Groth
helen.groth@lannebo.se

Generellt sett var den globala aktiemarknaden svalare under juni månad, med undantag för de större teknikbolagen som tuggade på och nådde nya rekordnivåer. Det innebär att vi är tillbaka till den bild vi fick se tidigare i år med en smal uppgång som främst drivs av teknikbolag och AI-trenden. Det innebär också att det trendskitte vi såg i maj där mindre bolag gick bättre har kommit av sig. I övrigt skakades marknaden av politisk oro i efterdyningarna av EU-valet, där framför allt det efterföljande nyvalet i Frankrike drog blickarna till sig. Marknaden oroade sig för att högerpopulisterna skulle få mer makt, men i skrivande stund visade sig den oron till viss del vara obefogad.

I resten av världen är det också politiken som stått i centrum, inte minst i USA där president Biden och Trump drabbades samman i en smått bisarr TV-debatt. Det är ett ovanligt tidigt startskott för det amerikanska presidentvalet, som sannolikt kommer att få allt större uppmärksamhet från marknaden den närmaste tiden. För närvarande ser det ljusast ut för Trump. När han vann valet 2016 reagerade börsen först kraftigt negativt för att sedan återhämta sig dagarna efter valet i det så kallade Trump-rallyt. Dock kan nämnas att det främst var finans och industrisektorerna som påverkades positivt. När det gäller teknikbolagen har relationen med Trump varit något frostig eftersom flera ledande teknikpersonligheter vände sig emot honom under valkampanjen 2016. Så om han blir vald kan det bli ett kortsiktigt bakslag för teknikbolagen, men om vi ser till historien var effekten väldigt kortvarig och bolagen fortsatte att uppvisa god tillväxt och värdeskapande.

När vi skriver om USA måste vi också nämna att den amerikanska ekonomin har försvagats. Det gör att amerikansk tillväxt har justerats ner. Vi såg också en lägre inflation och nu väntar sig marknaden en räntesänkning av FED i slutet av 2024. I Sverige förväntas nu tre sänkningar under 2024.

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
Juni 2024	7,4	8,8
År 2024	15,5	28,0
1 år	17,4	35,2
3 år	40,7	78,7
5 år	142,1	197,0
10 år	577,4	790,6
Sedan start (000804)	127,6	416,5
Genomsnitt 24 mån	24,1	39,1
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	-1,4	-3,5	7,4
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

I juni, liksom i början av året, såg vi en stark utveckling för de bolag som marknaden ansåg vara kopplade till tillväxten inom AI. Det som dock gladdde oss var att bolag som gått svagare och dessutom bedömdes vara AI-förlorare fick en viss revansch. Bland annat så presenterade Adobe en stark rapport som inte visade tecken på att påverkas negativt av konkurrerande AI-tjänster utan höjde sin prognos för helåret 2024. Adobe fortsätter alltså att visa att bolaget bygger vidare på sin starka historik och levererar trots marknadens tvekan. Det gjorde bolaget till fondens största positiva bidragsgivare följt av Palo Alto Networks och Microsoft. Palo Alto tappade lite momentet tidigare i år efter att bolaget inte fått utväxling på de investeringar som de gjort i sin säkerhetsplattform samt att kunder prioriterat AI-investeringar framför säkerhets hårdvara. Den synen svängde dock tillbaka under månaden och Palo Alto har återhämtat en stor del av tappet i början på året.

Största negativa bidragsgivare var First Solar, Microchip och Infineon. Den gemensamma nämnaren är att alla tre är hårdvaruleverantörer och är hyfsat konjunkturkänsliga. Sen visade alla god utveckling i maj och var stora positiva bidragsgivare då. Nu i juni blev dock de negativa konjunktursignalerna i USA en bidragande faktor till nedgången i aktierna. I First Solar fick vi också se en del vinsthemtagningar efter att aktien var upp nästan 75 procent sedan årets start.

Under juni sålde vi en del av innehaven i ASML, Nvidia och AMD för att minska värderingsrisken i portföljen efter att aktierna nått nya rekordnivåer drivet av AI. För likviden ökade vi innehaven i Cognizant, Infineon, Microchip, EA och Amadeus.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Microsoft	8,8
Alphabet A	7,3
Amazon	6,1
Palo Alto Networks	5,9
Salesforce	4,6
Apple	4,4
ASML	4,4
Adobe	4,2
Microchip Technology	4,1
Intuit	4,0
Summa tio största innehav	53,8
Likviditet	5,7
Totalt antal innehav	27

Större förändringar

Köp	Sälj
Cognizant Technology Solutions	ASML
Infineon	Nvidia
Microchip	AMD

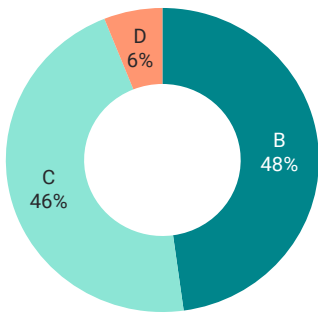
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Informationsteknologi	77,7
Kommunikationstjänster	7,3
Sällanköpsvaror	6,1
Hälsovård	3,2

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	46
■ C	46
■ D	8
■ E	0

Röstning på stämmor

Andel av fonden där Lannebo har röstat på bolagsstämman.

Andel av fond (%)

Hittills 2024	2
2023	5
2022	15

Jämställda styrelser

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

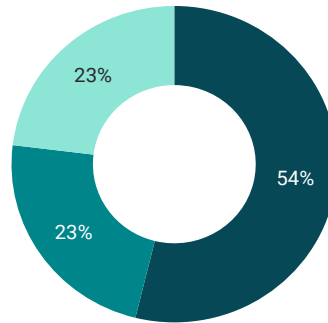
Andel (%)

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%



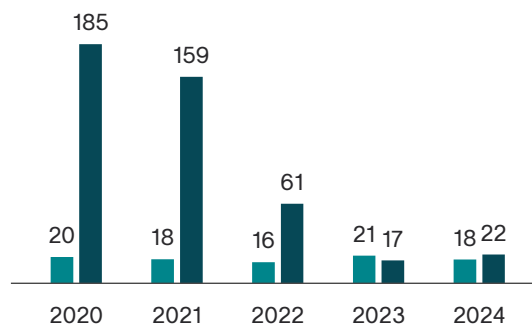
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	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.

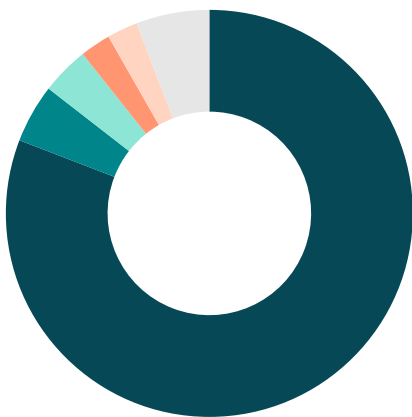
■ Fond ■ Index



Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	1,2	1,9
Totalrisk (%)	19,3	21,9
Tracking error	4,9	
Informationskvot	-3,5	
Alfa	-11,3	
Beta	0,9	
Omsättningshastighet (ggr)	0,1	
Active share (%)	66	

Största länder



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

Fondfakta

Förvaltare	Johan Nilke & Helen Groth
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs	21,44 kr
Fondförmögenhet	10 342 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.