

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.



Volatil månad

Starka marginaler men fortsatt svag konjunktur



Johan Nilke
johan.nilke@lannebo.se



Helen Groth
helen.groth@lannebo.se

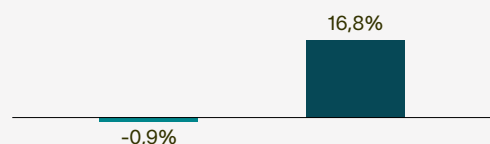
Ytterligare ett kvartal har passerat vilket gör att fokus under juli främst flyttades mot kvartalsrapporterna. Samtidigt fortsätter ändå inflationen och centralbankernas agerande att sätta sin prägel på marknaden. Det gjorde att utvecklingen under månaden blev ganska volatil och vi såg också stora skillnader mellan olika marknader. Men trots den högre volatiliteten så slutade ändå världsindex på plus efter en stark avslutning. AI fortsätter att ha stor påverkan på marknaden men i juli fick vi se en negativ utveckling för flera av de bolagen som kopplas till temat även om Nvidia avslutade med en uppgång på nästan 13 procent sista dagen i juli. Som tidigare under året får stora rörelser i dessa bolag stor inverkan på Indexutveckling. Även valutarörelserna fortsätter att vara stora och volatila främst drivet av oron kring inflation och ränteprognoiser. Den amerikanska dollarn stärktes igen mot den svenska kronan. Konjunktursignalerna har varit något sämre än väntat i såväl USA som Europa under sommaren vilket ökar sannolikheten för räntesänkningar under hösten. Vi har också sett att inflationen i USA har sjunkit de senaste månaderna och närmar sig centralbankens inflationsmål.

När det gäller rapporterna har vi sett mixade resultat men marginalerna fortsätter att vara starka och bolagen verkar ha hanterat ökade kostnader väl. Samtidigt ser vi även i rapporterna signaler om att konjunkturen fortfarande är svag även om den inte verkar förvärras mer. Den negativa konjunkturen drabbar främst industrin och bilindustrin och dess underleverantörer har det fortsatt tufft. När det gäller teknikbolagen så är det fortsatt halvledarindustrin som driver tillväxten både vad det gäller omsättning och vinst. Omsättningstillväxten i amerikanska teknologisektorn verkar landa på knappt 10 procent år över år men då har halvledarindustrin visat en tillväxt på 25 procent. Mjukvara visade en tillväxt på 12 procent.

Största positiva påverkan på fonden visade IBM, Apple och Amdocs vilka man skulle kunna kalla något mer defensiva innehav. IBM var upp 12 procent under månaden efter att ha levererat en stabil rapport. Det

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
Juli 2024	-0,9	-1,1
År 2024	14,5	26,6
1 år	16,8	32,4
3 år	34,8	70,6
5 år	124,7	177,4
10 år	544,6	744,4
Sedan start (000804)	125,6	411,0
Genomsnitt 24 mån	18,0	30,8
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
-0,9	-	-	-	-	-

var främst på mjukvarusidan bolaget rapporterade en starkare tillväxt än väntat samtidigt som konsultbenet fortsätter ha det tufft. Apple kurs drevs av ökade prognoser då lanseringen av AI tjänster väntas driva ökad försäljning av iPhone.

Störst negativt bidrag under månaden gav Microsoft, ASML och Alphabet. Microsofts rapport nådde inte upp till högt ställda förväntningar och aktien backade 6 procent under juli. Det var främst tillväxten inom molntjänsten Azure som var en besvikelse. Ledningen förklarar det delvis med kapacitetsbrist och säger att det borde förbättras under andra halvåret då bolaget ökat capex för att bygga kapacitet. ASML levererade en stabil rapport men oron för nya tuffare handelsrestriktioner med Kina tyngde ändå aktien. Alphabet levererade en ok rapport men där Youtube inte nådde upp till förväntningarna samtidigt som bolaget ökar investeringarna i AI. Det gjorde att aktien gick ner vilket ytterligare förstärktes när OpenAI, som ligger bakom ChatGPT, rapporterade att bolaget kommer lansera en söktjänst som ska konkurrera med Google.

Vi gjorde inga större förändringar i portföljen under juli.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

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

Större förändringar

Köp	Sälj
-	-
-	-
-	-

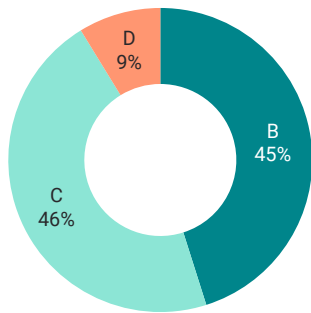
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Informationsteknologi	78,3
Kommunikationstjänster	7,0
Sällanköpsvaror	6,0
Hälsovård	3,4

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	45
■ C	46
■ D	9
■ 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.

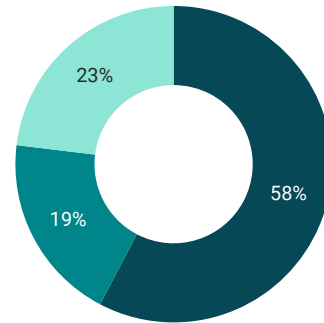
Andel (%)

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%



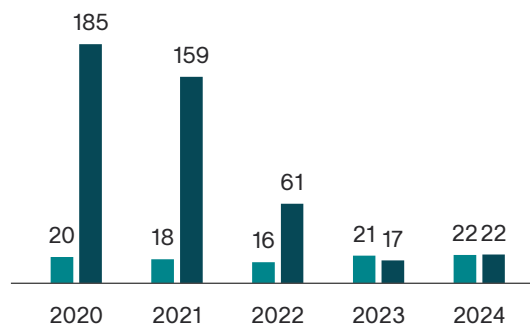
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	58
■ Åtagande om SBT	19
■ 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.

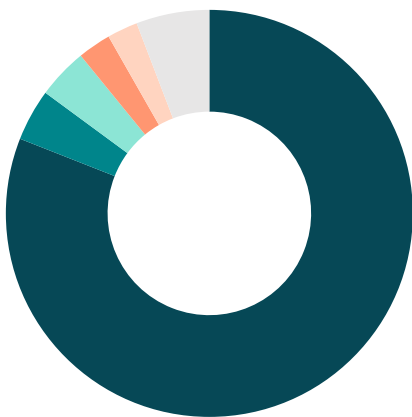
■ Fond ■ Index



Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	1,0	1,5
Totalrisk (%)	18,6	21,1
Tracking error	4,9	
Informationskvot	-2,8	
Alfa	-9,2	
Beta	0,9	
Omsättningshastighet (ggr)	0,1	
Active share (%)	66	

Största länder



Land	Andel av fond (%)
USA	76,6
Nederländerna	3,9
Japan	3,8
Guernsey	2,5
Spanien	2,3
Övriga	5,5

Fondfakta

Förvaltare	Johan Nilke & Helen Groth
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs	21,25 kr
Fondförmögenhet	10 306 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.